Industry Canada Industrie Canada

# Monthly Economic Indicators

## March/April 2003

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Canada

103-05120/

# MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

## March/April 2003

### HIGHLIGHTS

- *In January, real Gross Domestic Product (GDP) gained 0.4%, following slow growth in the final months of 2002.*
- *Employment increased by 14 000 in March, putting total job creation to 67 000 since the beginning of the year. In contrast, employment decreased in the United States (U.S.) in the first quarter.*
- *Domestic demand should provide the bulk of support to growth in the first quarter.*
- *As uncertainties over the conflict in Iraq recede, question marks remain on the strength of the global economic recovery in the near term.*
- *The Bank of Canada raised its overnight rate in March, while the U.S. Federal Reserve kept its policy rate unchanged.*
- *The Canadian dollar continued to make gains and surpassed US¢68.0 in early April, its highest level in three years.*

**Key Monthly Economic Indicators**

| | | % Change since last month | % Change since last year | |
|---|---|---|---|---|
| Real GDP ($97 B) | 993.1 | 0.4 | 3.4 | Jan |
| Goods | 307.7 | 0.6 | 4.1 | Jan |
| Services | 685.7 | 0.3 | 3.1 | Jan |
| Composite Index | 180.6 | 0.3 | 5.7 | Feb |
| Employment (000's) | 15,717 | 0.1 | 2.9 | Mar |
| Full-time | 12,758 | 0.2 | 2.6 | Mar |
| Part-time | 2,959 | -0.3 | 4.4 | Mar |
| Unemployment* (%) | 7.3 | 7.4 | 7.7 | Mar |
| Youth* | 12.7 | 13.2 | 13.6 | Mar |
| Adult* | 6.3 | 6.3 | 6.5 | Mar |
| CPI inflation* | 4.6 | 4.5 | 1.5 | Feb |
| Retail Sales ($M) | 25,995 | 0.7 | 2.9 | Jan |
| Housing Starts (000's)** | 210.5 | -14.5 | -1.3 | Mar |
| Trade Balance* ($M) | 4,921 | 4,079 | 5,089 | Jan |
| Exports | 34,967 | 1.3 | 6.3 | Jan |
| Imports | 30,045 | -1.3 | 8.0 | Jan |
| M&E | 8,663 | -1.8 | 3.8 | Jan |

| | | March | |
|---|---|---|---|
| | April 9*** | 2003 | 2002 |
| 3-mth Corp. paper (%)* | 3.26 | 3.28 | 2.36 |
| Long bond yield (%)* | 5.06 | 5.13 | 5.79 |
| Canadian dollar (US¢)* | 68.17 | 68.13 | 62.73 |

*Data in levels only – % change not reported
**Canada Mortgage and Housing Corporation
***Bank of Canada's Weekly Financial Statistics
All other data from Statistics Canada

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Industry Canada Industrie Canada

Canada

# MONTHLY ECONOMIC INDICATORS
# March/April 2003

## CONTENTS


**The Economy** Page

*Real GDP by Industry* ..... 3

*Consumer Spending and Attitudes* ..... 4

*Business Investment in Plant and Equipment* ..... 5

*Housing* ..... 6

*Trade and Competitiveness* ..... 7

**Labour Market Trends**

*Employment and Unemployment* ..... 8

*Industry Overview* ..... 9

*Provincial Overview* ..... 10

**Prices and Financial Markets**

*Consumer and Commodity Prices* ..... 11

*Short-term and Long-term Interest Rates* ..... 12

*Exchange Rates and Stock Prices* ..... 13

**The United States Economy**

*U.S. Economic Trends* ..... 14

**Coming Up...**

*Key Future Data Releases/Planned Events* ..... 15



This report uses data available as of April 9, 2003. It has been prepared by Eric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Poitras, François Rimbaud, and Patrick Taylor of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Hossein Rostami and François Poitras. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support.

Sources of information include, primarily, Statistics Canada, as well as the Bank of Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association, Conference Board of Canada, U.S. Bureau of Economic Analysis, and U.S. Bureau of Labor Statistics.
Unless cited otherwise, data contained in graphs and tables are derived from Statistics Canada.



Please address comments to François Poitras at 613-957-3404 or through the Internet at poitras.francois@ic.gc.ca.



ISSN 1206-2588

# Real GDP by Industry

## *Output surged in January...*

- Real GDP at basic prices* surged 0.4% in January, following two months of sluggish growth. January's strong performance was mainly the result of a buoyant Wholesale Trade sector and gains in motor vehicle manufacturing as firms likely build up inventories in advance of an anticipated war with Iraq. This, together with other indicators, including a rise in the composite leading indicator, points to continued growth in the first quarter of this year.

## *...with gains both in the Goods and Services sectors*

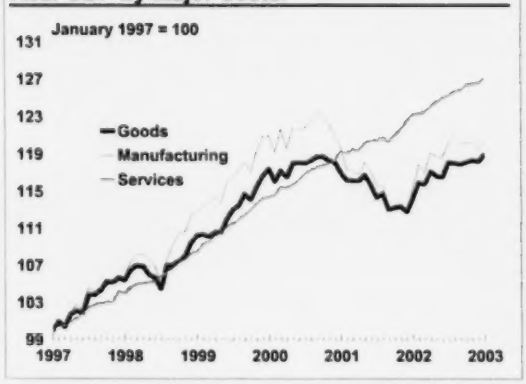
- Production in the goods sector rose 0.6% in January, up from a decline of 0.1% in December. January's below-normal temperatures benefited the Utilities and Mining & Oil & Gas Extraction sectors. However, colder temperatures had a dampening effect on Construction. Meanwhile, Manufacturing output rose 0.7% as motor vehicle manufacturers boosted output by 6.2% following a four-month retrenchment.

- Services output increased 0.3% in January, after rising 0.1% in December. Surging motor vehicle and parts production pushed Wholesaling higher. But lower consumer confidence and cold temperatures hampered new motor vehicle and furniture sales which lowered Retail Sales. Accommodation & Food was down 0.6% reflecting lower activity in the hospitality industry which remained affected by geopolitical uncertainty.

*Starting with July data, the Chain-Fisher formula is used to derive monthly GDP estimates. The change is applied from January 1997 and will be pushed back to January 1961 within a year.

### Real GDP at Basic Prices

### Real GDP by Major Sector




### Real GDP at Basic Prices (1997 chained dollars)

**January 2003**

| | $ millions | monthly change | % Change since last month | % Change since last year |
|---|---|---|---|---|
| **Total Economy** | **993,145** | **4,138** | **0.4** | **3.4** |
| **Business Sector** | **842,527** | **3,955** | **0.5** | **3.6** |
| **Goods-producing** | **307,682** | **1,799** | **0.6** | **4.1** |
| Agri., Forest, Fish, Hunt* | 22,008 | 243 | 1.1 | 7.7 |
| Mining & Oil & Gas Extraction | 38,329 | 352 | 0.9 | 2.7 |
| Utilities | 28,693 | 604 | 2.2 | 5.5 |
| Construction | 52,468 | -480 | -0.9 | 2.1 |
| Manufacturing | 165,790 | 1,090 | 0.7 | 4.3 |
| **Service-producing** | **685,724** | **2,331** | **0.3** | **3.1** |
| Wholesale Trade | 61,435 | 1,567 | 2.6 | 8.9 |
| Retail Trade | 54,864 | -92 | -0.2 | 0.6 |
| Transportation & Warehousing | 45,463 | 73 | 0.2 | 3.8 |
| Information & Cultural | 46,237 | -210 | -0.5 | 3.4 |
| FIRE** | 195,760 | 530 | 0.3 | 1.8 |
| Professional*** | 46,565 | 150 | 0.3 | 4.7 |
| Admin & Waste Mgmt | 21,891 | 80 | 0.4 | 5.8 |
| Education | 44,738 | 81 | 0.2 | 2.3 |
| Health & Social | 58,323 | 85 | 0.1 | 4.2 |
| Arts, Entertain. & Recreation | 9,361 | 81 | 0.9 | 3.9 |
| Accommodation & Food | 23,443 | -142 | -0.6 | 1.2 |
| Other | 22,560 | 74 | 0.3 | 3.1 |
| Public Administration | 56,048 | 106 | 0.2 | 2.2 |

*Agriculture, forestry, fishing & hunting
**Finance, Insurance & Real Estate
***Professional, scientific & technical services

## Consumer Spending and Attitudes

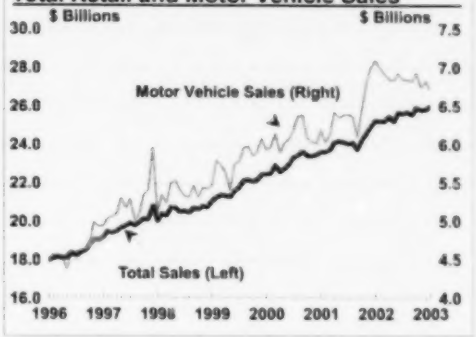
### *Consumer spending rises sharply in the fourth quarter...*

- Real consumer spending grew 4.4% in the fourth quarter following 1.6% growth in the third quarter. Real consumer spending rose 2.9% in 2002 as opposed to 2.6% in 2001.
- The fourth quarter advance was led primarily by an 8.6% increase in sales of durable goods (following a 4.1% decline in the third quarter), stemming from a higher demand for motor vehicles, furniture, and appliances. Sales of semi-durables also posted impressive gains in the fourth quarter, rising at a rate of 5.3%, compared to a decline of 1.9% in the previous quarter.

### *...but the outlook is mixed for the first quarter of 2003*

- Following an increase of 2.0% (annual rate) in the fourth quarter, real retail sales would grow 0.4% in the first quarter, if nothing else changes. Meanwhile, given the important drop in January (14.1%), demand for new vehicles will likely slow in the first quarter.
- Consumer confidence continued its downward trend. After remaining well above 121 points throughout 2002, the index plunged down to 114.3 points in the first quarter of 2003, its lowest level since the third quarter of 2001.
- On the positive side, personal disposable income increased 4.2% in the fourth quarter and should register reasonable growth in the first quarter given the healthy state of the labour market.

**Total Retail and Motor Vehicle Sales**



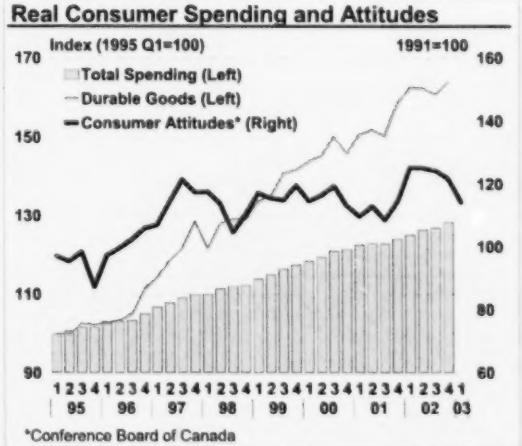

**Retail Sales and Consumer Credit**

| January 2003 | $ millions | % Change since last month | % Change since last year |
|---|---|---|---|
| **Total Retail Sales (S.A.)** | 25,995 | 0.7 | 2.9 |
| Food | 5,731 | 0.4 | 6.0 |
| Drug Stores | 1,314 | 0.2 | 2.7 |
| Clothing | 1,377 | 3.1 | 1.8 |
| Furniture | 1,546 | -1.7 | 3.7 |
| Automotive | 10,426 | 0.8 | 1.7 |
| General Merch. Stores | 2,879 | 1.8 | 3.0 |
| All other Stores | 2,722 | 0.0 | 1.3 |
| Total ex. motor vehicles | 19,279 | 1.5 | 6.1 |
| **Consumer Credit** | 223 | 0.4 | 8.6 |

**Real Consumer Spending and Household Finances**

| $ Millions, SAAR (unless otherwise noted) | 2001 | 2002 | 2002 Q3 | 2002 Q4 |
|---|---|---|---|---|
| **Real Consumption (97$)** | 579,999 | 596,812 | 597,917 | 604,452 |
| *% change* | *2.6* | *2.9* | *1.6* | *4.4* |
| Durable Goods | 85,939 | 91,410 | 90,438 | 92,323 |
| *% change* | *4.5* | *6.4* | *-4.1* | *8.6* |
| Semi-Durable Goods | 52,360 | 54,374 | 54,099 | 54,801 |
| *% change* | *3.8* | *3.8* | *-1.9* | *5.3* |
| Non-Durable Goods | 133,186 | 135,573 | 135,927 | 137,550 |
| *% change* | *1.1* | *1.8* | *3.0* | *4.9* |
| Services | 308,888 | 316,165 | 318,030 | 320,446 |
| *% change* | *2.6* | *2.4* | *3.0* | *3.1* |
| **Disposable Income** | 665,924 | 695,857 | 698,348 | 705,624 |
| *% change* | *4.4* | *4.5* | *3.3* | *4.2* |
| **Saving Rate (%)** | 4.6 | 4.5 | 4.2 | 3.7 |
| **Debt-to-Income Ratio (%)** | 95.2 | 96.7 | 97.1 | 97.6 |

**Real Consumer Spending and Attitudes**



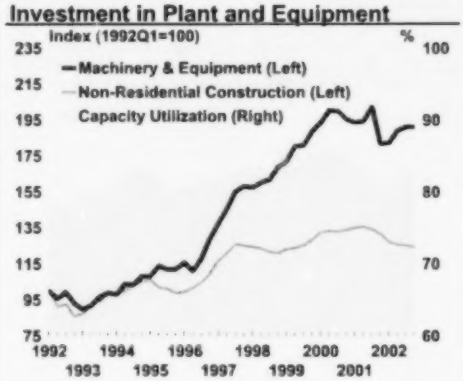

*Conference Board of Canada

## Business Investment

### *While profits increased, investment stalled in the fourth quarter...*

- Machinery & Equipment (M&E) investment fell by 0.4% (annualized) in the fourth quarter, following respectable growth in the previous three quarters.
- Non-residential construction fell by 3.2%, the sixth consecutive quarterly decline. It has now reached its lowest point since 1999.
- On the positive side, corporate operating profits continued their recovery, rising by 22% in the fourth quarter. Corporate operating profits rose 5.6% in 2002 after falling 14.6% in 2001.

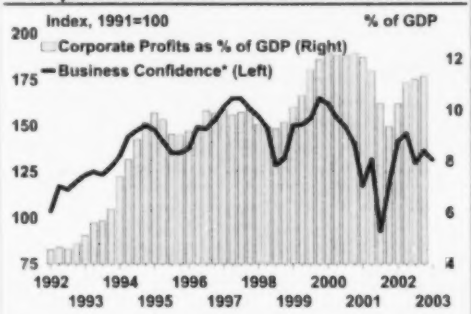
**Investment in Plant and Equipment**




### *...and uncertainty continues to weigh on investment decisions*

- Recovering profits could signal future increases of investments. However, uncertainty over the global economic recovery will likely exert a negative impact on investment prospects. In fact, the recent drop of the Conference Board Business Confidence Index (from 136 in the fourth quarter to 131.5 in the first quarter) indicates that investment projects could be put on hold.

**Corporate Profits & Business Confidence**




*Conference Board of Canada

**Business Investment and Corporate Finances**

| $ Millions, SAAR (unless otherwise noted) | 2001 | 2002 | 2002 Q1 | 2002 Q2 | 2002 Q3 | 2002 Q4 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **BUSINESS INVESTMENT** | | | | | | |
| **Machinery & Equipment (1997$)** | 87,145 | 85,067 | 82,308 | 85,374 | 86,340 | 86,247 |
| *% change* | *-2.2* | *-2.4* | *0.9* | *15.8* | *4.6* | *-0.4* |
| **Non-residential Construction (1997$)** | 48,126 | 45,061 | 45,632 | 45,078 | 44,950 | 44,585 |
| *% change* | *0.8* | *-6.4* | *-12.9* | *-4.8* | *-1.1* | *-3.2* |
| **Capacity Utilization (%, Non-farm goods)** | 82.3 | 82.5 | 81.7 | 82.3 | 83.1 | 82.9 |
| Capacity Utilization (Mfg. sector) | 81.9 | 83.5 | 82.1 | 83.4 | 84.3 | 84.3 |
| **CORPORATE FINANCES & ATTITUDES** | | | | | | |
| **Corporate Operating Profits** | 147,759 | 156,316 | 139,708 | 158,128 | 159,648 | 167,780 |
| *% change* | *-14.6* | *5.8* | *49.7* | *64.1* | *3.9* | *22.0* |
| Profits - Non-financial industries | 113,095 | 123,917 | 107,872 | 123,920 | 128,036 | 135,840 |
| *% change* | *-16.9* | *9.6* | *47.0* | *74.2* | *14.0* | *26.7* |
| Profits - Financial industries | 34,664 | 32,401 | 31,840 | 34,212 | 31,612 | 31,940 |
| *% change* | *-6.2* | *-6.5* | *59.3* | *33.3* | *-27.1* | *4.2* |
| **Business Credit** | 849,269 | 880,792 | 872,486 | 878,879 | 883,954 | 887,848 |
| *% change* | *5.5* | *3.7* | *3.6* | *3.0* | *2.3* | *1.8* |

# Housing

### *Housing activity remained strong in the fourth quarter...*

- Following a 16.3% (annual rate) rebound in the third quarter, real residential construction growth increased by 11.3% in the fourth quarter. For the whole of 2002, real residential investment grew at a rate of 16.0%, almost four times that of 2001 (+4.7%).

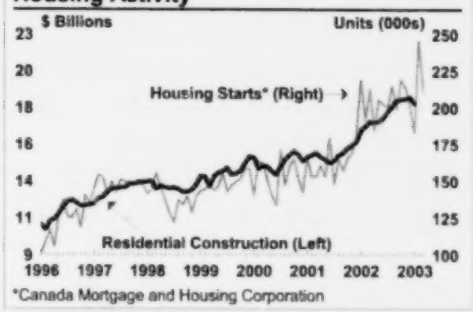
### *...and stayed healthy in the first quarter of 2003*

- After reaching a 16-year high of 246,100 units in February, housing starts fell to 210,500 units in March. Still, starts averaged a robust 213,300 units in the first quarter, an increase of 3.4% (annual rate) from its fourth quarter level. Moreover, housing starts remained well above the long-term demographic replacement demand of 165,000 units.

- Despite a 14.4% drop in February, the value of building permits is up 3.1% so far in the first quarter and sales of existing homes remains strong.

- Housing activity continues to be supported by healthy job creation, income growth and a high level of housing affordability despite recent mortgage rate increases.

**Housing Activity**




*Canada Mortgage and Housing Corporation

**Monthly Housing Indicators**

| | Levels | Change since Last month | Change since Last year |
|---|---|---|---|
| **Residential Construction** (1)* ($97M, basic prices) | 18,281 | -2.1% | 10.0% |
| **Building Permits, $M** (2)* | 2,386 | -14.2% | 2.4% |
| **Sales of Existing Homes** (2)** (# of units) | 23,820 | -409 | -3,539 |
| **Housing Starts,** (3)*** (# of units, SAAR) | 210,500 | -35,600 | -2,700 |
| Newfoundland & Labrador | 1,500 | -600 | -600 |
| Prince Edward Island | 500 | -200 | -500 |
| Nova Scotia | 19,900 | 13,900 | 16,000 |
| New Brunswick | 2,600 | -300 | -200 |
| Quebec | 39,800 | -4,400 | -2,300 |
| Ontario | 76,900 | -42,300 | -8,900 |
| Manitoba | 3,500 | -100 | -100 |
| Saskatchewan | 3,300 | 800 | 1,400 |
| Alberta | 40,800 | -600 | -8,000 |
| British Columbia | 21,700 | -1,800 | 500 |

1 - January data; 2 - February data; 3 - March data
Sources: *Statistics Canada; **Canadian Real Estate Association; ***Canada Mortgage and Housing Corporation

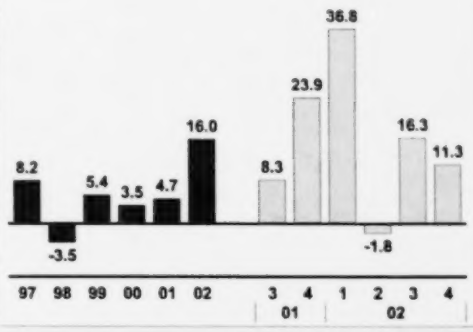
**Real Investment in Residential Structures**

**$97 Millions, SAAR (unless otherwise noted)**

| | 2001 | 2002 | 2002 Q3 | 2002 Q4 |
|---|---|---|---|---|
| Construction by Business sector | 47,967 | 55,627 | 56,226 | 57,745 |
| *% change* | *4.7* | *16.0* | *16.3* | *11.3* |
| New Housing | 23,866 | 29,736 | 30,672 | 31,564 |
| *% change* | *6.2* | *24.6* | *30.4* | *12.2* |
| Alterations & Improvements | 16,529 | 17,380 | 17,520 | 17,900 |
| *% change* | *0.0* | *5.1* | *8.5* | *9.0* |
| Ownership & Transfer Costs | 7,754 | 8,632 | 8,216 | 8,400 |
| *% change* | *10.0* | *11.3* | *-10.5* | *9.3* |
| **Residential Construction** | 48,201 | 55,847 | 56,475 | 57,936 |
| *% change* | *4.7* | *15.9* | *16.1* | *10.8* |

**Growth in Real Residential Construction**

**% change, SAAR**



## Trade and Competitiveness

### *Exports rose and imports fell in January...*

- Merchandise exports rose by 1.3% in January, following declines in November and December. Exports of Energy (+7.6%) and M&E (+4.6%) posted the highest increases. Exports to the European Union jumped 27.2% and to Japan 6.3%, while those to the U.S. edged up only 0.2%.

- Total imports fell by 1.3% in January as significant decreases from Japan, the European Union and non-OECD countries more than offset higher imports from the U.S. and other OECD countries. Declines were posted by Automotive products (-7.4%), M&E (-1.8%) and Other Consumer Goods (-0.5%). The largest increase was posted by imports of Energy (+9.0%).

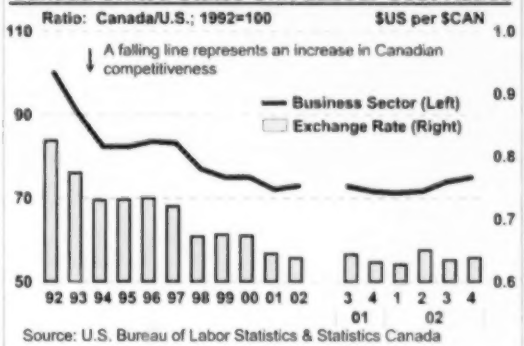
### *...leading to an increase in the trade surplus*

- The merchandise trade surplus increased by $842 million to $4.9 billion in January, after falling two consecutive months. Canada's trade surplus with the U.S. decreased by $360 million to $8.0 billion and the trade deficit with all other trading partners decreased by $1.2 billion to $3.1 billion.

- Sputtering U.S. growth will likely limit net exports' contribution to Canadian growth in the first quarter.

**Merchandise Trade Flows and Balance**

**Canada-United States Unit Labour Cost Ratios**




Source: U.S. Bureau of Labor Statistics & Statistics Canada

**Merchandise Trade**

| January 2003 | Levels ($ millions) | | Year-to-date ($ millions) | | Change ($M) | % Change | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | December 2002 | January 2003 | Jan.-Dec. 2001 | Jan.-Dec. 2002 | Dec. to Jan. 2003 | Dec. to Jan. 2003 | Jan.-Dec. 2001 to Jan.-Dec. 2002 |
| **Exports** | **34,527** | **34,967** | **414,638** | **410,687** | **440** | **1.3** | **-1.0** |
| to United States | 29,288 | 29,349 | 350,907 | 348,384 | 61 | 0.2 | -0.7 |
| **Imports** | **30,447** | **30,045** | **350,622** | **356,109** | **-402** | **-1.3** | **1.6** |
| from United States | 20,956 | 21,377 | 255,027 | 254,688 | 421 | 2.0 | -0.1 |
| **Trade Balance** | **4,079** | **4,921** | **64,016** | **54,578** | **842** | | |
| with United States | 8,332 | 7,972 | 95,880 | 93,696 | -360 | | |
| **Exports by Commodity** | | | | | | | |
| Agriculture/Fishing Products | 2,557 | 2,453 | 30,883 | 30,541 | -104 | -4.1 | -1.1 |
| Energy Products | 5,186 | 5,580 | 54,744 | 50,421 | 394 | 7.6 | -7.9 |
| Forestry Products | 3,066 | 2,911 | 39,307 | 36,650 | -155 | -5.1 | -6.8 |
| Industrial Goods & Materials | 5,921 | 5,711 | 66,797 | 69,435 | -210 | -3.5 | 3.9 |
| Machinery & Equipment | 7,715 | 8,072 | 99,733 | 94,718 | 357 | 4.6 | -5.0 |
| Automotive Products | 7,422 | 7,516 | 92,858 | 97,083 | 94 | 1.3 | 4.5 |
| Other Consumer Goods | 1,461 | 1,548 | 15,972 | 17,342 | 87 | 6.0 | 8.6 |
| **Imports by Commodity** | | | | | | | |
| Agriculture/Fishing Products | 1,832 | 1,860 | 20,357 | 21,778 | 28 | 1.5 | 7.0 |
| Energy Products | 1,470 | 1,602 | 17,752 | 16,458 | 132 | 9.0 | -7.3 |
| Forestry Products | 259 | 266 | 2,886 | 3,134 | 7 | 2.7 | 8.6 |
| Industrial Goods & Materials | 5,848 | 5,946 | 68,456 | 68,828 | 98 | 1.7 | 0.5 |
| Machinery & Equipment | 8,823 | 8,663 | 112,422 | 105,784 | -160 | -1.8 | -5.9 |
| Automotive Products | 7,239 | 6,706 | 72,546 | 81,445 | -533 | -7.4 | 12.3 |
| Other Consumer Goods | 3,984 | 3,966 | 42,926 | 46,416 | -18 | -0.5 | 8.1 |

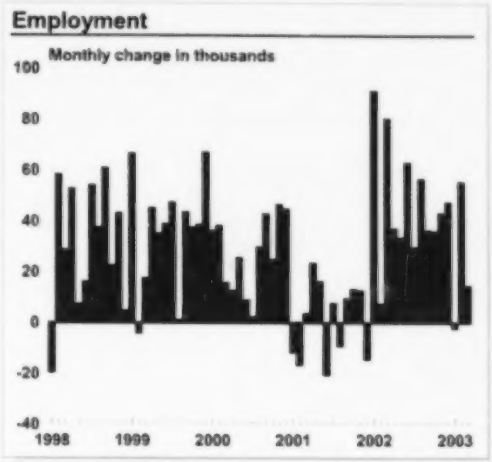
## Employment and Unemployment

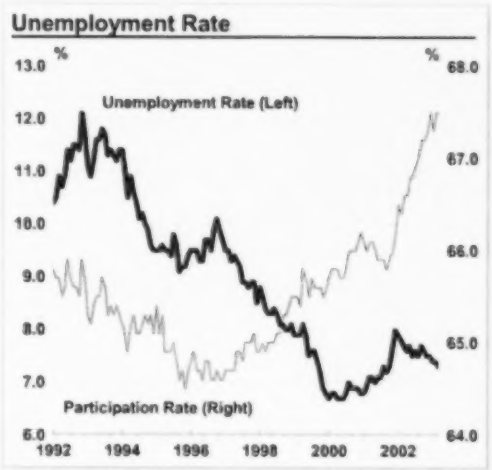
### *Canada's labour market held firm in March...*

- Employment rose by 14 000 in March, following a strong gain of 55 000 in February. This brought job gains over the first quarter to 67 000.
- Full-time jobs (+23 000) accounted for all the employment growth in March, with gains totalling 85 000 in the first quarter. On the other hand, part-time employment has continued to show weakness, with 17 000 fewer people working part-time in the first quarter.
- In contrast, the employment situation deteriorated further in the U.S. as non-farm employment decreased by 108 000 in March, reaching its lowest level since December 1999. The unemployment rate was unchanged at 5.8%.

### *...and the unemployment rate fell slightly*

- In line with employment growth, the unemployment rate edged down 0.1 percentage point to 7.3% in March, its lowest rate since October 2001.
- The employment rate (62.5%) and the participation rate (67.5%) remained at their historical highs, reflecting the current strength of the labour market.
- A small gain in employment (+7 000) and a large drop in the labour force participation pushed down the youth unemployment rate 0.5 percentage point to 12.7%. The unemployment rate of adults was unchanged at 6.3%.




**Labour Force Trends**

| (in thousands) | Levels | | | Change since | | | % Change since | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2002 March | 2003 February | 2003 March | last month | last year | year-to-date | last month | last year |
| **Employment** | 15,268.1 | 15,702.8 | 15,717.0 | 14.2 | 448.9 | 67.3 | 0.1 | 2.9 |
| **Full-time** | 12,433.1 | 12,735.3 | 12,758.0 | 22.7 | 324.9 | 84.6 | 0.2 | 2.6 |
| **Part-time** | 2,835.0 | 2,967.5 | 2,959.0 | -8.5 | 124.0 | -17.3 | -0.3 | 4.4 |
| **Youth 15-24** | 2,355.8 | 2,422.5 | 2,429.3 | 6.8 | 73.5 | 24.8 | 0.3 | 3.1 |
| **Adult 25+** | 12,912.3 | 13,280.3 | 13,287.7 | 7.4 | 375.4 | 42.5 | 0.1 | 2.9 |
| **Self-employed** | 2,293.5 | 2,379.3 | 2,392.0 | 12.7 | 98.5 | 13.5 | 0.5 | 4.3 |
| **Unemployment** | 1,274.8 | 1,257.9 | 1,246.7 | -11.2 | -28.1 | -28.9 | -0.9 | -2.2 |
| **Unemployment Rate** | 7.7 | 7.4 | 7.3 | -0.1 | -0.4 | -0.2 | | |
| **Youth 15-24** | 13.6 | 13.2 | 12.7 | -0.5 | -0.9 | -0.6 | | |
| **Adult 25+** | 6.5 | 6.3 | 6.3 | 0.0 | -0.2 | -0.1 | | |
| **Labour Force** | 16,543.0 | 16,960.6 | 16,963.7 | 3.1 | 420.7 | 38.4 | 0.0 | 2.5 |
| **Participation Rate** | 66.6 | 67.5 | 67.5 | 0.0 | 0.9 | 0.0 | | |
| **Employment Rate** | 61.5 | 62.5 | 62.5 | 0.0 | 1.0 | 0.1 | | |

## Industry Overview

### *Job losses in manufacturing pushed down employment in the Goods sector...*

- Employment in the Goods-producing sectors fell by 17 000 in March, erasing most of the gains recorded in February. The struggling U.S. economy took its toll on export-oriented sectors. Manufacturing employment dropped 37 000, with losses concentrated in automotive, plastics, food and wood products. Manufacturing jobs (-54 000) have declined in five of the last seven months. Employment decreased in Agriculture (-8 000), marking the fourth consecutive monthly decline.

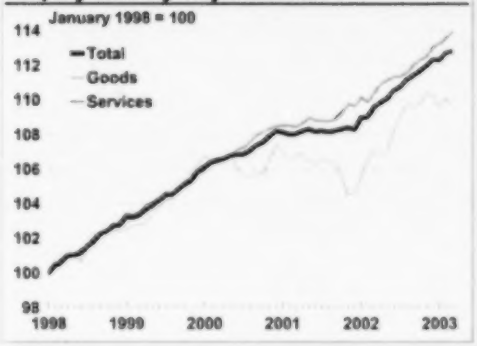
- Employment in Construction jumped 12 000 in March, the first gain since December. Employment in this sector was 59 000 (+6.8%) higher than a year ago, given a buoyant residential sector. Employment in the Natural Resources also rose (+11 000), mostly in mining, oil and gas extraction, which have benefited from higher energy prices.

### *...while Services employment continued its upward trend*

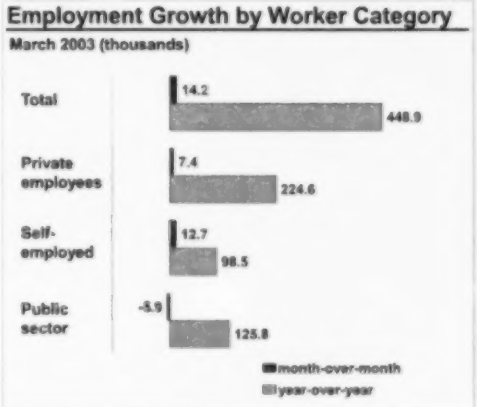
- Employment in Service-producing industries rose 32 000 in March and 88 000 jobs have been created since the beginning of the year. The large majority of March's gains were posted in Accommodation and Food services (+33 000) and concentrated in full-service restaurants. Other services (+12 000), Transportation and Warehousing (+3 000) and Educational services (+3 000) also increased.

- The largest losses were recorded by Public Administration (-6 000), and Finance, Real Estate & Leasing (-5 000).

**Employment by Major Sector**




**Employment Growth by Worker Category**




**Industrial Employment Trends**

| (in thousands) | Levels | | | Change since | | | % Change since | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2002 March | 2003 February | 2003 March | last month | last year | year-to-date | last month | last year |
| **Goods-producing** | 3,898.3 | 4,006.6 | 3,989.2 | -17.4 | 90.9 | -20.8 | -0.4 | 2.3 |
| Agriculture | 314.1 | 347.8 | 340.1 | -7.7 | 26.0 | -15.1 | -2.2 | 8.3 |
| Natural Resources* | 283.9 | 279.9 | 290.8 | 10.9 | 6.9 | 20.5 | 3.9 | 2.4 |
| Utilities | 126.1 | 127.1 | 131.5 | 4.4 | 5.4 | 0.4 | 3.5 | 4.3 |
| Construction | 856.7 | 903.1 | 915.2 | 12.1 | 58.5 | 3.9 | 1.3 | 6.8 |
| Manufacturing | 2,317.5 | 2,348.7 | 2,311.5 | -37.2 | -6.0 | -30.7 | -1.6 | -0.3 |
| **Services-producing** | 11,369.8 | 11,696.2 | 11,727.8 | 31.6 | 358.0 | 88.2 | 0.3 | 3.1 |
| Trade | 2,437.3 | 2,448.7 | 2,447.0 | -1.7 | 9.7 | 0.5 | -0.1 | 0.4 |
| Transportation* | 733.1 | 763.4 | 766.3 | 2.9 | 33.2 | 0.5 | 0.4 | 4.5 |
| FIRE* | 882.8 | 934.3 | 929.3 | -5.0 | 46.5 | 25.7 | -0.5 | 5.3 |
| Professional/Scientific | 976.0 | 1,008.6 | 1,006.3 | -2.3 | 30.3 | -14.5 | -0.2 | 3.1 |
| Management/Administrative | 594.9 | 612.5 | 610.4 | -2.1 | 15.5 | -1.9 | -0.3 | 2.6 |
| Educational Services | 985.5 | 1,051.5 | 1,054.3 | 2.8 | 68.8 | 4.1 | 0.3 | 7.0 |
| Health Care/Social Assistance | 1,558.7 | 1,670.7 | 1,669.8 | -0.9 | 111.1 | 15.0 | -0.1 | 7.1 |
| Information/Culture/Recreation | 709.5 | 685.8 | 685.7 | -0.1 | -23.8 | -7.8 | 0.0 | -3.4 |
| Accommodation & Food | 1,005.0 | 1,013.0 | 1,045.6 | 32.6 | 40.6 | 29.4 | 3.2 | 4.0 |
| Other Services | 697.0 | 711.1 | 723.1 | 12.0 | 26.1 | 28.0 | 1.7 | 3.7 |
| Public Administration | 789.8 | 796.5 | 790.1 | -6.4 | 0.3 | 9.1 | -0.8 | 0.0 |

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing.

# LABOUR MARKET TRENDS

## Provincial Overview

### *Job gains were concentrated in British Columbia and Ontario...*

- Employment increased by 18 000 (+0.9%) in British Columbia, all in full-time, as Goods-producing industries continued to report strong gains. Ontario's employment (+0.3%) continued to trend upward as a reduction in Manufacturing was more than offset by gains in Health & Social Assistance and Accommodation & Food.

- Employment fell 21 000 (-0.6%) in Quebec, following two months of small changes. The largest losses were in Manufacturing, due mainly to declines in wood products, clothing and aerospace industries. There were little employment changes in other provinces.

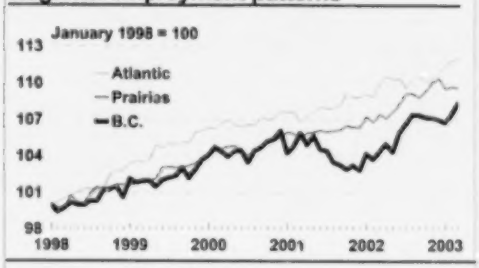
### *...and the unemployment rate decreased in six of the ten provinces*

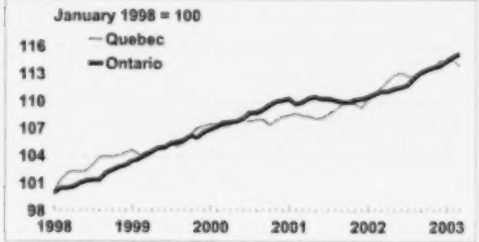
- Nova Scotia's unemployment rate increased to 9.3%, as more people sought jobs. A small gain in employment and a drop in the labour force pushed down the unemployment rate to 17.1% in Newfoundland & Labrador and to 9.8% in New Brunswick. Prince Edward Island's rate rose 1.3 percentage point to 12.8%.

- In Quebec, employment losses pushed up the unemployment rate from 8.6% in February to 8.9% in March. Ontario's unemployment rate declined for the third consecutive month (0.2 percentage point to 6.5%), reaching its lowest level since September 2001.

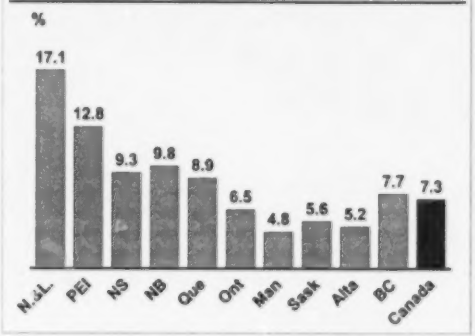
- Employment growth helped push the unemployment rates down to 7.7% in British Columbia and 4.8% in Manitoba. Despite a small decrease in employment, the unemployment rate dropped from 6.0% to 5.6% in Saskatchewan, as less people looked for jobs. Alberta's rate edged up 0.1 percentage point to 5.2%.

**Regional employment patterns**




**Unemployment Rates -- March 2003**




**Provincial Employment and Unemployment Trends**

| | Employment (thousands) | | | | | Unemployment Rate (%) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Levels | Change since last month | | Change since last year | | Levels | Change since | |
| | 2003 March | (000's) | % | (000's) | % | 2003 March | last month | last year |
| **Canada** | 15,717.0 | 14.2 | 0.1 | 448.9 | 2.9 | 7.3 | -0.1 | -0.4 |
| **Newfoundland & Labrador** | 218.7 | 0.1 | 0.0 | 3.2 | 1.5 | 17.1 | -0.4 | 0.5 |
| **Prince Edward Island** | 67.2 | -0.6 | -0.9 | 0.9 | 1.4 | 12.8 | 1.3 | 0.4 |
| **Nova Scotia** | 436.3 | 0.9 | 0.2 | 10.8 | 2.5 | 9.3 | 0.4 | -0.4 |
| **New Brunswick** | 351.4 | 1.2 | 0.3 | 4.6 | 1.3 | 9.8 | -0.9 | -0.5 |
| **Quebec** | 3,634.5 | -20.8 | -0.6 | 76.6 | 2.2 | 8.9 | 0.3 | 0.1 |
| **Ontario** | 6,237.0 | 17.1 | 0.3 | 223.0 | 3.7 | 6.5 | -0.2 | -0.6 |
| **Manitoba** | 567.2 | 0.5 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 4.8 | -0.3 | -0.2 |
| **Saskatchewan** | 487.4 | -0.2 | 0.0 | 11.8 | 2.5 | 5.6 | -0.4 | -0.1 |
| **Alberta** | 1,697.6 | -1.7 | -0.1 | 43.4 | 2.6 | 5.2 | 0.1 | 0.3 |
| **British Columbia** | 2,019.7 | 17.7 | 0.9 | 74.4 | 3.8 | 7.7 | -0.5 | -1.3 |

## Consumer and Commodity Prices

### *Inflation was 4.6% in February...*

- The year-over-year increase in the Consumer Price Index (CPI) edged up from 4.5% in January to 4.6% in February, with the energy subset up from 15.3% to 19.7%. Excluding energy, inflation was down from 3.5% to 3.4%, with three of the eight major components posting smaller increases than in January. Clothing prices fell for the fifteenth month in the past year and a half. Larger rises in homeowner insurance premiums and household furnishing costs exerted upward pressure.

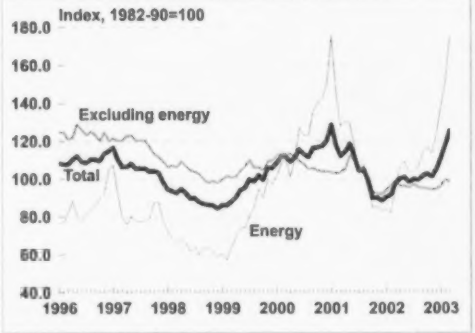
- On a monthly basis, the CPI was up 0.7%, following a decline of 0.3% in December and a rise of 0.8% in January. Transportation costs continued to rise and clothing and recreation costs recovered after a string of declines. Meanwhile, food and shelter costs levelled off.

- In March, higher energy prices led to a 6.3% increase in commodity prices. However, energy prices came down in early April as anxiety related to crude oil supply eased.

### *...and the "core" rate remained above the target range*

- The "core" rate of inflation, which excludes the eight most volatile components and indirect taxes, was down from 3.3% in January to 3.1% in February, remaining above the upper bound of the 1%-3% official target range.

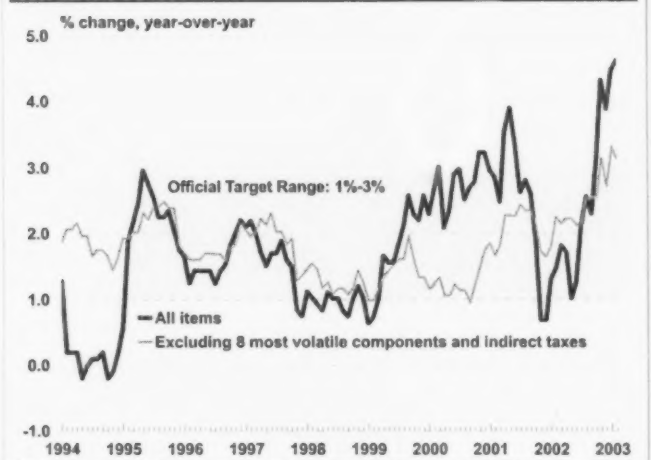
**Commodity Prices ($US basis)**



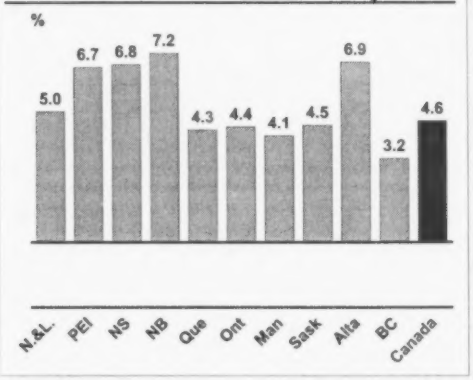

**Consumer Prices**

| February 2003 | Index (1992=100) | % Change since last month | % Change since last year |
|---|---|---|---|
| **All items CPI** | 122.3 | 0.7 | 4.6 |
| Food | 122.1 | -0.2 | 1.2 |
| Shelter | 116.7 | 0.4 | 3.2 |
| Household operations | 114.5 | 0.5 | 1.2 |
| Clothing & Footwear | 103.8 | 2.2 | -1.5 |
| Transportation | 144.1 | 1.6 | 13.0 |
| Health & Personal Care | 116.4 | 0.3 | 1.4 |
| Recreation, Educ. & Reading | 127.1 | 1.4 | 2.4 |
| Alcohol & Tobacco | 133.5 | 1.1 | 18.2 |
| **Excl. 8 Most Volatile/Indirect Taxes** | 121.9 | 0.5 | 3.1 |
| Energy | 146.5 | 4.3 | 19.7 |
| **Commodity Prices (March 2003)** | | | |
| Index, 1982-90=100 | 125.5 | 6.3 | 28.3 |
| Excluding Energy | 98.5 | -1.6 | -0.4 |
| Energy | 175.8 | 15.8 | 83.9 |

**Consumer Price Index**




**Provincial CPI Inflation -- February 2003**



## Short-term and Long-term Interest Rates

### *The Bank of Canada raised interest rates while the Fed remained cautious*

- The Bank of Canada increased its overnight rate by a quarter of a percent to 3.0% on March 4. The Bank indicated that, with the strength in domestic demand, above-target inflation rates elevated the risks of higher inflation rate expectations. On March 18, the Federal Reserve (Fed) left the Fed Funds rate unchanged at 1.25%. The Fed conceded that geopolitical uncertainties were clouding an already mixed set of incoming economic data, which would require enhanced vigilance in the meanwhile. The next policy-setting dates in Canada and the United States are April 15 and May 6, respectively.

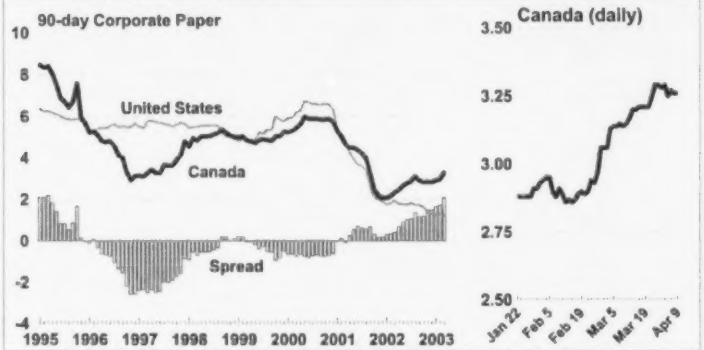
- In line with these developments, the Canadian 90-day corporate rate jumped to 3.3% after having remained around 2.9% for several months, while its U.S. counterpart stayed around 1.2%. This brought the Canada-U.S. rate spread to 204 basis points (bps) in early April, up from 172 bps in February and the highest since the spring of 1995.

### *Bond markets go along with unsettled investor sentiment*

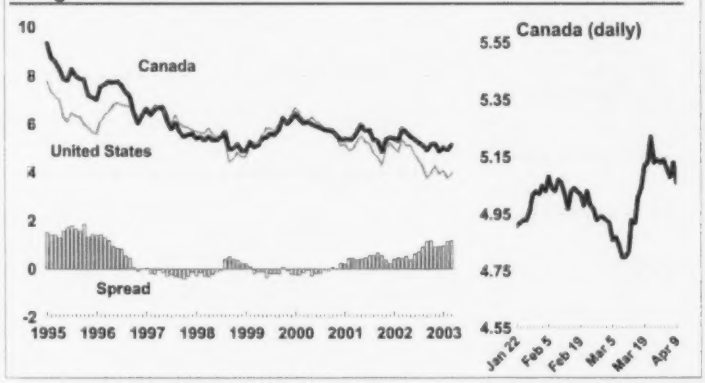
- Long-term interest rates rose from a low of 4.8% on March 10 to a high of 5.22% on March 21, as investors switched funds to equities following the start of the war in Iraq. They subsequently fell as investors shifted their attention to economic fundamentals and uncertainty over the global economic recovery. In the U.S., long-term yields increased from a low of 3.6% on March 12 to 3.93% on April 9.

- One-year mortgage rates were up to 5.35% in early April after staying at 4.90% in the previous four months. Meanwhile, 5-year rates rose to 6.85% from 6.45% in January and 6.60% in February.

**Short-term Interest Rates**




**Long-term Bond Yields**




**Key Market Rates**

| (end of period) | 90-day Corporate Paper | *spread against U.S.* | Long Bond Yield | *spread against U.S.* |
|---|---|---|---|---|
| 2001 | 2.08 | 0.19 | 5.44 | 0.22 |
| 2002 | 2.83 | 1.50 | 4.88 | 0.93 |
| Oct 2002 | 2.83 | 1.20 | 5.16 | 1.17 |
| Nov | 2.85 | 1.50 | 5.18 | 0.92 |
| Dec | 2.83 | 1.50 | 4.88 | 0.93 |
| Jan 2003 | 2.91 | 1.66 | 5.02 | 0.96 |
| Feb | 2.97 | 1.72 | 4.93 | 1.15 |
| Mar | 3.28 | 2.08 | 5.13 | 1.17 |
| April 9* | 3.26 | 2.04 | 5.06 | 1.13 |

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts. * Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

**Key Lending Rates**

| (end of period) | Overnight Rate | Prime Lending Rate | Mortgage Rate 1 year | Mortgage Rate 5 year |
|---|---|---|---|---|
| 2001 | 2.25 | 4.00 | 4.60 | 6.85 |
| 2002 | 2.75 | 4.50 | 4.90 | 6.70 |
| Oct 2002 | 2.75 | 4.50 | 5.30 | 7.00 |
| Nov | 2.75 | 4.50 | 4.90 | 6.70 |
| Dec | 2.75 | 4.50 | 4.90 | 6.70 |
| Jan 2003 | 2.75 | 4.50 | 4.90 | 6.45 |
| Feb | 2.75 | 4.50 | 4.90 | 6.60 |
| Mar | 3.00 | 4.75 | 5.35 | 6.85 |
| April 9* | 3.00 | 4.75 | 5.35 | 6.85 |

* Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

## Exchange Rates and Stock Prices

### *The Canadian dollar reached a three-year high in March*

- The Canadian dollar touched US¢68.4 in late March, up 7.1% since the beginning of 2003 and its highest level since April 2000. Comparatively, good economic conditions in Canada combined with rises in commodity prices and in the short-term Canada-U.S. interest rate spread have buttressed the currency. Furthermore, the dollar has benefited from the weakening of the U.S. currency caused by concern over substantial fiscal and current account deficits.

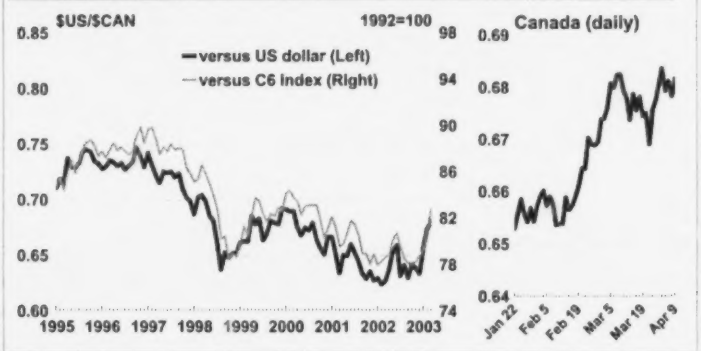
- Year-to-date, the Canadian dollar has appreciated by about 8% against the Yen and by about 4% against the Euro. Meanwhile, the U.S. dollar has lost about 2% of its value against the Euro and had also depreciated against the Yen, but regained some ground recently.

### *The prospect of a short war in the Middle East lifted stock markets*

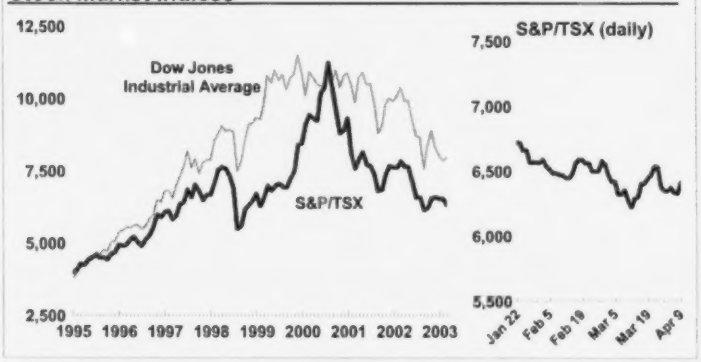
- North American stock indices recovered in March as the launching of the attack in Iraq helped investors look beyond the military operations to a pick-up in economic activity and corporate profit. The Dow Jones, which was down by more than 12% since the beginning of the year, had regained three quarters of its loss on April 4. Meanwhile, the S&P/TSX index fell 6% to a low of 6229 on March 12, but regained half of its loss by April 4.

- The Dow Jones and the S&P/TSX closed at 8277 and 6395, respectively, on April 4.

**Canadian Dollar**




**Stock Market Indices**




**The Canadian Dollar**

| (close) | $US vs. $CAN | Index vs. C-6 (92=100) | $CAN vs. EURO | yen vs. $CAN |
|---|---|---|---|---|
| 2001 | 0.6278 | 78.95 | 1.387 | 80.76 |
| 2002 | 0.6339 | 78.80 | 1.483 | 78.20 |
| Oct 2002 | 0.6421 | 78.17 | 1.548 | 78.53 |
| Nov | 0.6390 | 78.29 | 1.573 | 77.40 |
| Dec | 0.6339 | 78.80 | 1.588 | 78.20 |
| Jan 2003 | 0.6572 | 79.37 | 1.637 | 77.07 |
| Feb | 0.6739 | 80.83 | 1.631 | 78.93 |
| Mar | 0.6813 | 82.83 | 1.594 | 80.40 |
| April 9* | 0.6817 | 83.09 | 1.576 | 81.50 |

* Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

**Key Stock Market Indexes**

| | March Close | % change from last month | % change from last year |
|---|---|---|---|
| **S&P/TSX** | **6,343** | **-3.2** | **-19.2** |
| *Oil & Gas* | 10,084 | -5.1 | -3.6 |
| *Metals & Minerals* | 3,584 | -3.7 | -24.3 |
| *Utilities* | 9,545 | -0.6 | -4.6 |
| *Paper & Forest* | 4,569 | -5.5 | -20.3 |
| *Merchandising* | 6,185 | -1.7 | -18.4 |
| *Financial Services* | 10,525 | -0.4 | -7.8 |
| *Golds* | 5,104 | -11.1 | -17.6 |
| **S&P 500** | **848.2** | **0.8** | **-26.1** |
| **Dow Jones** | **7,992** | **1.3** | **-23.2** |

## U.S. Economic Trends

### *Real GDP growth slowed in the fourth quarter...*

- Real GDP grew 1.4% (upwardly revised from 0.7%) in the fourth quarter, down from 4.0% in the third. Lower vehicle sales accounted for much of the decline, but the revised figures show that overall consumer spending grew more than first estimated (1.7% compared to preliminary estimates of 1.0%). Rising imports and lower exports also contributed to the slowdown.

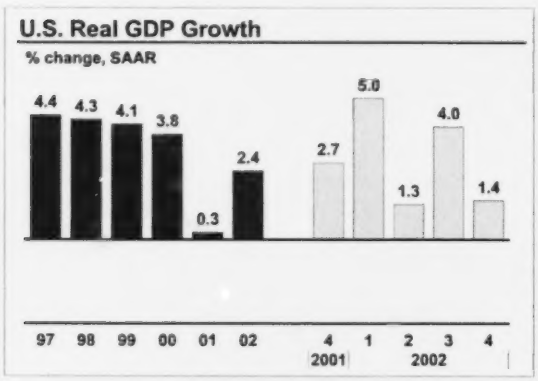
### *...and recent indicators point to slow growth in the first quarter*

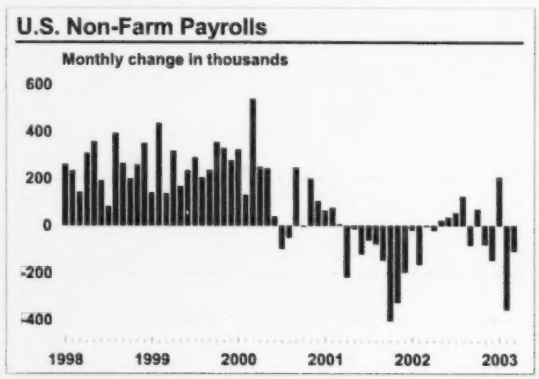
- Weak consumer spending and geopolitical uncertainties undermined the U.S. recovery in the first quarter. As such, retail sales declined 1.6% in February accompanied by a sharp drop in motor vehicle sales. Likewise, the housing market, a source of strength in 2002, showed signs of slowing with housing starts declining 11.0% in February. In March, the Consumer Sentiment Index (University of Michigan) fell further to 77.6, its lowest level since September 1993. On the other hand, industrial production increased in January and February, but in March, the Institute of Supply Management manufacturing index slipped to 46.2, following four consecutive months above the 50 mark (an index value greater than 50 indicates an expanding sector).

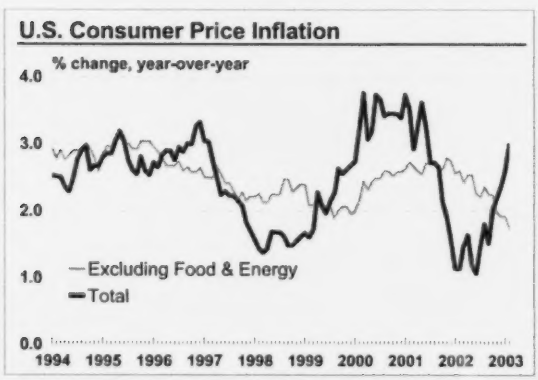
### *The labour market weakened further in March*

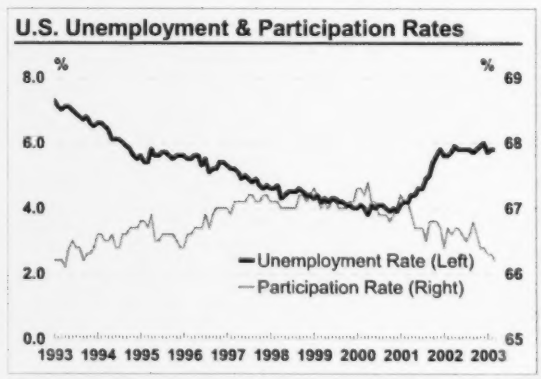
- After plunging 357 000 in February, non-farm employment fell 108 000 in March. The services-producing sector accounted for most of the losses, but manufacturing employment fell at a larger rate (0.2%). The unemployment rate held steady in March at 5.8%.

- Productivity in the non-farm sector rose 0.8% (annual rate) in the fourth quarter following a rise of 5.5% in the third quarter. On a year-over-year basis, higher energy prices pushed up CPI inflation by 0.4 percentage point in February to 3.0%. Core inflation fell to 1.7% from 1.9% in January.



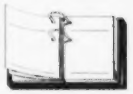




Source: U.S. Bureau of Economic Analysis & U.S. Bureau of Labor Statistics

## COMING UP

### Key Future Data Releases and Planned Events



#### CANADA

| | |
|---|---|
| Canadian International Merchandise Trade - February | April 10 |
| Key Policy Interest Rate Announcement | April 15 |
| Monthly Survey of Manufacturing - February | April 16 |
| Consumer Price Index - March | April 23 |
| Real GDP by industry - February | April 30 |
| Labour Force Survey - April | May 9 |
| Financial Statistics for Enterprises - 1st Quarter | June 11 |
| Balance of International Payments - 1st Quarter | May 29 |
| National Economic and Financial Accounts - 1st Quarter | May 30 |

#### UNITED STATES

| | |
|---|---|
| Consumer Price Index - March | April 16 |
| International Trade in Goods and Services - February | April 10 |
| Federal Open Market Committee Meeting | May 6 |
| GDP - 1st Quarter 2003 (advance) | April 25 |
| The Employment Situation - April | May 2 |

Note: The March/April 2003 MEI uses data available as of April 9, 2003

Industrie Canada Industry Canada

# Indicateurs économiques mensuels

## Mars - avril 2003

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

Canada

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

## Mars-avril 2003

### FAITS SAILLANTS

- *En janvier, le produit intérieur brut (PIB) réel augmente de 0,4 %, après avoir faiblement progressé durant les derniers mois de 2002.*
- *On compte 14 000 emplois de plus en mars, ce qui porte à 67 000 le nombre total d'emplois créés depuis le début de l'année. Par contre, aux États-Unis, l'emploi diminue au premier trimestre.*
- *La demande intérieure devrait pouvoir soutenir, en grande partie, la croissance au premier trimestre.*
- *Même si l'incertitude entourant le conflit en Iraq s'estompe, il reste des doutes quant à la vigueur de la reprise économique mondiale à court terme.*
- *La Banque du Canada relève son taux de financement à un jour en mars, tandis que la Réserve fédérale américaine garde son taux intact.*
- *Le dollar canadien continue sa remontée et dépasse les 68 cents US au début d'avril, soit son niveau le plus élevé en trois ans.*

**Indicateurs économiques mensuels clés**

| | | Variation en % depuis | |
|---|---|---|---|
| | | le mois dernier | l'an dernier |
| PIB réel (En $ 1997, milliards) | 993,1 | 0,4 | 3,4 Janv. |
| Biens | 307,7 | 0,6 | 4,1 Janv. |
| Services | 685,7 | 0,3 | 3,1 Janv. |
| Indice composite | 180,6 | 0,3 | 5,7 Févr. |
| Emplois (En milliers) | 15 717 | 0,1 | 2,9 Mars |
| Temps plein | 12 758 | 0,2 | 2,6 Mars |
| Temps partiel | 2 959 | -0,3 | 4,4 Mars |
| Chômage* (En %) | 7,3 | 7,4 | 7,7 Mars |
| Jeunes* | 12,7 | 13,2 | 13,6 Mars |
| Adultes* | 6,3 | 6,3 | 6,5 Mars |
| Inflation mesurée par l'IPC* | 4,6 | 4,5 | 1,5 Févr. |
| Ventes au détail (En M$) | 25 995 | 0,7 | 2,9 Janv. |
| Mises en chantier (En milliers)** | 210,5 | -14,5 | -1,3 Mars |
| Balance commerciale* (En M$) | 4 921 | 4 079 | 5 089 Janv. |
| Exportations | 34 967 | 1,3 | 6,3 Janv. |
| Importations | 30 045 | -1,3 | 8,0 Janv. |
| M&M | 8 663 | -1,8 | 3,8 Janv. |

| | | Mars | |
|---|---|---|---|
| | 9 avril*** | 2003 | 2002 |
| Papier comm. à trois mois (En %)* | 3,26 | 3,28 | 2,36 |
| Rendement des obligations à long terme (En %)* | 5,06 | 5,13 | 5,79 |
| Dollar canadien (En cents US)* | 68,17 | 68,13 | 62,73 |

*Données en niveaux seulement - la variation en % n'est pas exprimée
**Société canadienne d'hypothèques et de logement
***Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada
Toutes les autres données proviennent de Statistique Canada

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/fmdoc/03.html.

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
# Mars-avril 2003

## TABLES DES MATIÈRES


**L'économie** Page

*PIB réel par industrie* ..... 3

*Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs* ..... 4

*Investissements des entreprises dans les usines et le matériel* ..... 5

*Logement* ..... 6

*Commerce et compétitivité* ..... 7

**Tendances du marché du travail**

*Emploi et chômage* ..... 8

*Aperçu de la situation de l'industrie* ..... 9

*Aperçu de la situation des provinces* ..... 10

**Prix et marchés financiers**

*Prix à la consommation et prix des produits de base* ..... 11

*Taux d'intérêt à court et à long terme* ..... 12

*Taux de change et marchés boursiers* ..... 13

**L'économie des États-Unis**

*Tendances de l'économie américaine* ..... 14

**À venir...**

*Publication de données à surveiller/Événements prévus* ..... 15



Le présent rapport est fondé sur les données connues au 9 avril 2003. Il a été préparé par Eric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Poitras, François Rimbaud et Patrick Taylor de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Hossein Rostami et François Poitras. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf.

Parmi les sources d'information utilisées, notons en particulier Statistique Canada, la Banque du Canada, la Société canadienne d'hypothèques et de logement, l'Association canadienne de l'immeuble, le Conference Board du Canada, le Bureau of Economic Analysis des États-Unis et le Bureau of Labor Statistics des États-Unis.

À moins d'indication contraire, les données des graphiques et des tableaux proviennent de Statistique Canada.



Veuillez adresser vos commentaires à François Poitras au 613-957-3404 ou par Internet à poitras.francois@ic.gc.ca.



ISSN 1206-2596

# L'ÉCONOMIE

## PIB réel par industrie

### *La production s'accroît beaucoup en janvier...*

- Le PIB réel aux prix de base* a augmenté de 0,4 % en janvier après avoir connu une croissance ténue pendant deux mois de suite. Cette bonne performance est principalement attribuable au bouillonnant secteur du commerce de gros et aux gains faits par les fabricants de véhicules automobiles, les entreprises ayant probablement accumulé des stocks en prévision de la guerre en Iraq. Selon ce résultat et d'autres indicateurs, notamment la hausse de l'indice composite avancé, la croissance devrait se poursuivre au premier trimestre de 2003.

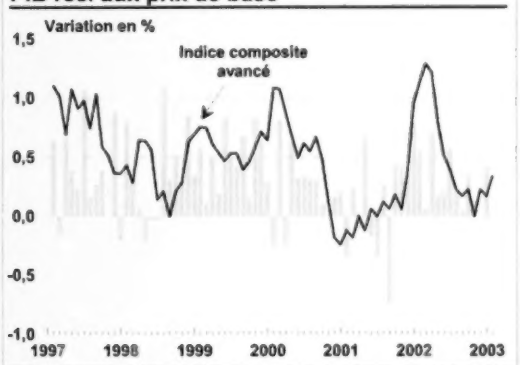
### *...et les secteurs des biens et des services enregistrent des gains*

- La croissance de la production du secteur des services s'est établie à 0,6 % en janvier, par rapport à une baisse de 0,1 % en décembre. Le temps plus froid de janvier a profité aux industries des services publics et de l'extraction minière, pétrolière et gazière. Toutefois, ce facteur a nui à l'industrie de la construction. D'autre part, la production du secteur de la fabrication s'est accrue de 0,7 %, grâce aux fabricants de véhicules automobiles qui ont fait grimper la production de 6,2 %, après quatre mois de baisse.

- En janvier, la production a augmenté de 0,3 % dans le secteur des services, après avoir connu une hausse de 0,1 % en décembre. L'essor de la production de l'industrie des véhicules et des pièces d'automobiles a stimulé le commerce de gros. Toutefois, la baisse de confiance des consommateurs et les basses températures ont atténué les ventes de véhicules neufs et de meubles, ce qui a fait reculer les ventes au détail. La production de l'industrie de l'hébergement et de l'alimentation a diminué de 0,6 % à cause du repli de l'activité de l'industrie du tourisme, qui continue de subir les effets de l'incertitude géopolitique.

* À partir des données de juillet, la formule de l'indice en chaîne de Fisher est utilisée pour obtenir les estimations mensuelles du PIB. Le changement s'applique aux données remontant à janvier 1997 et s'appliquera aux données remontant à janvier 1961 d'ici un an.

**PIB réel aux prix de base**




**PIB réel par principal secteur**

**PIB réel aux prix de base (En $ enchaînés de 1997)**

| Janvier 2003 | En millions $ | Variation mensuelle | Var. en % depuis le mois dernier | Var. en % depuis l'an dernier |
|---|---|---|---|---|
| **Ensemble de l'économie** | **993 145** | **4 138** | **0,4** | **3,4** |
| **Secteur des entreprises** | **842 527** | **3 955** | **0,5** | **3,6** |
| **Biens** | **307 682** | **1 799** | **0,6** | **4,1** |
| Agr., forest, pêche, chasse* | 22 008 | 243 | 1,1 | 7,7 |
| Extraction - mines, pétrole, gaz | 38 329 | 352 | 0,9 | 2,7 |
| Services publics | 28 693 | 604 | 2,2 | 5,5 |
| Construction | 52 468 | -480 | -0,9 | 2,1 |
| Fabrication | 165 790 | 1 090 | 0,7 | 4,3 |
| **Services** | **685 724** | **2 331** | **0,3** | **3,1** |
| Commerce de gros | 61 435 | 1 567 | 2,6 | 8,9 |
| Commerce de détail | 54 864 | -92 | -0,2 | 0,6 |
| Transport et entreposage | 45 463 | 73 | 0,2 | 3,8 |
| Information et culture | 46 237 | -210 | -0,5 | 3,4 |
| FASI** | 195 760 | 530 | 0,3 | 1,8 |
| Serv. professionnels*** | 46 565 | 150 | 0,3 | 4,7 |
| Admin. et gestion des déchets | 21 891 | 80 | 0,4 | 5,8 |
| Enseignement | 44 738 | 81 | 0,2 | 2,3 |
| Soins de santé et assist. sociale | 58 323 | 85 | 0,1 | 4,2 |
| Arts, spectacles et loisirs | 9 361 | 81 | 0,9 | 3,9 |
| Hébergement et restauration | 23 443 | -142 | -0,6 | 1,2 |
| Autres | 22 560 | 74 | 0,3 | 3,1 |
| Administrations publiques | 56 048 | 106 | 0,2 | 2,2 |

*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse
**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers
***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques

# Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

## *Les dépenses de consommation montent en flèche au quatrième trimestre...*

- Les dépenses de consommation réelles ont augmenté de 4,4 % au quatrième trimestre, après avoir progressé de 1,6 % au troisième trimestre. Elles s'étaient accrues de 2,9 % en 2002, comparativement à 2,6 % en 2001.

- Cette avance du quatrième trimestre est principalement attribuable à la hausse de 8,6 % des ventes de biens durables, qui ont été stimulées par l'accroissement de la demande de véhicules automobiles, de meubles et d'appareils ménagers. Au trimestre précédent, une baisse de 4,1 % avait été observée dans les ventes de biens durables. Les ventes de biens semi-durables ont également très bien progressé au quatrième trimestre, augmentant de 5,3 %, par rapport au recul de 1,9 % enregistré au troisième trimestre.

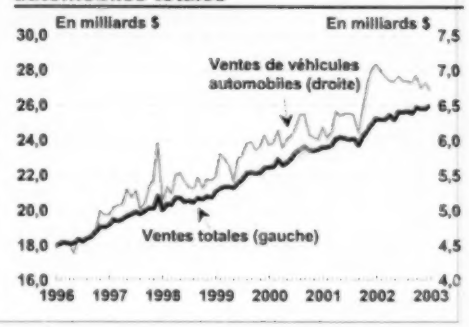
## *...mais les perspectives sont mitigées pour le premier trimestre de 2003*

- Après avoir augmenté de 2,0 % (taux annuel) au quatrième trimestre, les ventes au détail réelles n'avanceront que de 0,4 % au premier trimestre si rien d'autre ne change. Par ailleurs, compte tenu de la baisse importante notée en janvier (14,1 %), il est probable que la demande de véhicules neufs ralentisse au premier trimestre.

- La confiance des consommateurs continue sa trajectoire descendante. Après s'être maintenu bien au-dessus des 121 points tout au long de 2002, l'indice a chuté à 114,3 points au premier trimestre de 2003, soit son niveau le plus bas depuis le troisième trimestre de 2001.

- En revanche, le revenu personnel disponible a augmenté de 4,2 % au quatrième trimestre et devrait connaître un taux de croissance raisonnable au premier trimestre, compte tenu de la vigueur du marché du travail.

### Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



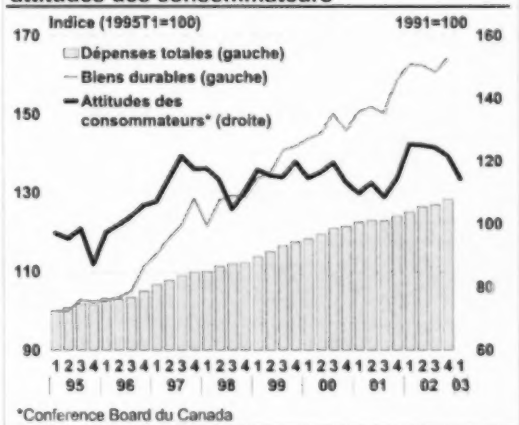

### Ventes au détail et crédit à la consommation

| Janvier 2003 | | Var. en % depuis | |
|---|---|---|---|
| | En millions $ | le mois dernier | l'an dernier |
| **Total - Ventes au détail (DD)** | 25 995 | 0,7 | 2,9 |
| Alimentation | 5 731 | 0,4 | 6,0 |
| Pharmacies | 1 314 | 0,2 | 2,7 |
| Vêtements | 1 377 | 3,1 | 1,8 |
| Meubles | 1 546 | -1,7 | 3,7 |
| Automobiles | 10 426 | 0,8 | 1,7 |
| Magasins de march. diverses | 2 879 | 1,8 | 3,0 |
| Tous les autres magasins | 2 722 | 0,0 | 1,3 |
| Total excluant véhicules automobiles | 19 279 | 1,5 | 6,1 |
| **Crédit à la consommation** | 223 | 0,4 | 8,6 |

### Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

| En millions $, TAD (à moins d'indication contraire) | 2001 | 2002 | 2002 T3 | 2002 T4 |
|---|---|---|---|---|
| **Consommation réelle (En $ 1997)** | 579 999 | 596 812 | 597 917 | 604 452 |
| *Variation en %* | *2,6* | *2,9* | *1,6* | *4,4* |
| Biens durables | 85 939 | 91 410 | 90 438 | 92 323 |
| *Variation en %* | *4,5* | *6,4* | *-4,1* | *8,6* |
| Biens semi-durables | 52 360 | 54 374 | 54 099 | 54 801 |
| *Variation en %* | *3,8* | *3,8* | *-1,9* | *5,3* |
| Biens non durables | 133 186 | 135 573 | 135 927 | 137 550 |
| *Variation en %* | *1,1* | *1,8* | *3,0* | *4,9* |
| Services | 308 888 | 316 165 | 318 030 | 320 446 |
| *Variation en %* | *2,6* | *2,4* | *3,0* | *3,1* |
| **Revenu disponible** | 665 924 | 695 857 | 698 348 | 705 624 |
| *Variation en %* | *4,4* | *4,5* | *3,3* | *4,2* |
| **Taux d'épargne (En %)** | 4,6 | 4,5 | 4,2 | 3,7 |
| **Ratio d'endettement (En %)** | 95,2 | 96,7 | 97,1 | 97,6 |

### Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs




*Conference Board du Canada

# Investissements des entreprises dans les usines et le matériel

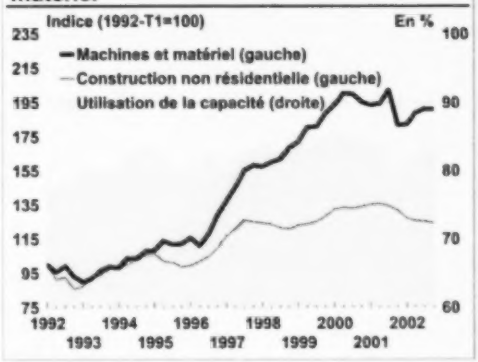
## *Au quatrième trimestre, les investissements sont au point mort alors que les bénéfices se redressent...*

- Les investissements dans les machines et le matériel (M&M) se sont repliés de 0,4 % (taux annuel) au quatrième trimestre de 2002, après avoir bien progressé aux trois trimestres précédents.
- La construction non résidentielle a régressé de 3,2 %, enregistrant ainsi un sixième recul trimestriel de suite. Elle se situe actuellement à son point le plus bas depuis 1999.
- Par ailleurs, les bénéfices d'exploitation des entreprises ont poursuivi leur redressement, gagnant 22 % au quatrième trimestre. Ils ont augmenté de 5,6 % en 2002 après avoir perdu 14,6 % en 2001.

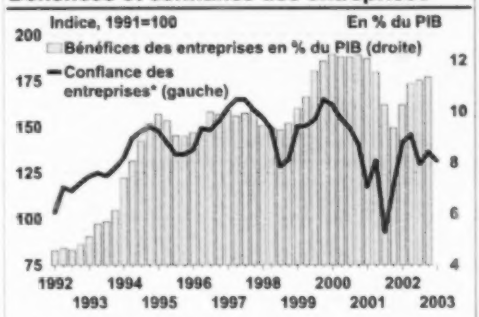
## *...et le climat d'incertitude continue d'influencer les décisions relatives aux investissements*

- Le redressement des bénéfices pourrait être précurseur d'une hausse des investissements. Toutefois, l'incertitude concernant la reprise économique mondiale est susceptible d'assombrir les perspectives d'investissement. De fait, la récente diminution (de 136 au quatrième trimestre à 131,5 au premier trimestre) de l'Indice de confiance des entreprises, établi par le Conference Board, laisse supposer que les entreprises pourraient retarder leurs investissements.

**Investissements dans les usines et le matériel**




**Bénéfices et confiance des entreprises**




*Conference Board du Canada

**Investissements et situation financière des entreprises**

| En millions $, TAD (à moins d'indication contraire) | 2001 | 2002 | 2002 T1 | 2002 T2 | 2002 T3 | 2002 T4 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES** | | | | | | |
| **Machines et matériel (En $ 1997)** | 87 145 | 85 067 | 82 308 | 85 374 | 86 340 | 86 247 |
| *Variation en %* | *-2,2* | *-2,4* | *0,9* | *15,8* | *4,6* | *-0,4* |
| **Construction non résidentielle (En $ 1997)** | 48 126 | 45 061 | 45 632 | 45 078 | 44 950 | 44 585 |
| *Variation en %* | *0,8* | *-6,4* | *-12,9* | *-4,8* | *-1,1* | *-3,2* |
| **Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)** | 82,3 | 82,5 | 81,7 | 82,3 | 83,1 | 82,9 |
| Utilisation de la capacité (secteur manuf.) | 81,9 | 83,5 | 82,1 | 83,4 | 84,3 | 84,3 |
| **SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES** | | | | | | |
| **Bénéfices d'exploitation des entreprises** | 147 759 | 156 316 | 139 708 | 158 128 | 159 648 | 167 780 |
| *Variation en %* | *-14,6* | *5,8* | *49,7* | *64,1* | *3,9* | *22,0* |
| Bénéfices - Industries non financières | 113 095 | 123 917 | 107 872 | 123 920 | 128 036 | 135 840 |
| *Variation en %* | *-16,9* | *9,6* | *47,0* | *74,2* | *14,0* | *26,7* |
| Bénéfices - Industries financières | 34 664 | 32 401 | 31 840 | 34 212 | 31 612 | 31 940 |
| *Variation en %* | *-6,2* | *-6,5* | *59,3* | *33,3* | *-27,1* | *4,2* |
| **Crédit aux entreprises** | 849 269 | 880 792 | 872 486 | 878 879 | 883 954 | 887 848 |
| *Variation en %* | *5,5* | *3,7* | *3,6* | *3,0* | *2,3* | *1,8* |

## Logement

### *Dans le secteur du logement, l'intensité de l'activité du quatrième trimestre...*

- Après avoir effectué une remontée de 16,3 % (taux annuel) au troisième trimestre, la construction résidentielle réelle a connu un taux de croissance de 11,3 % au quatrième trimestre. Pour l'ensemble de 2002, les investissements résidentiels réels ont augmenté de 16,0 %, soit presque quatre fois le taux de 2001 (+4,7 %).

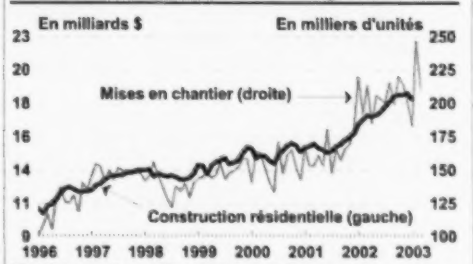
### *...se poursuit au premier trimestre de 2003*

- Après avoir atteint un sommet inégalé en 16 ans (246 100 unités en février), les mises en chantier ont diminué pour passer à 210 500 unités en mars. Néanmoins, elles ont affiché une bonne moyenne au premier trimestre, soit 213 300 unités, une hausse de 3,4 % (taux annuel) par rapport au niveau du quatrième trimestre. De plus, les mises en chantier restent bien supérieures aux besoins à long terme en logements, soit 165 000 unités.

- Malgré un repli de 14,4 % en février, la valeur des permis de construction a augmenté de 3,1 % depuis le début du premier trimestre, et les ventes de logements existants ont conservé leur vigueur.

- Le secteur du logement profite encore du bon rythme de création d'emplois, de la croissance du revenu ainsi que du caractère très abordable des logements, malgré les récentes hausses des taux hypothécaires.

**Activité dans le secteur du logement**




*Société canadienne d'hypothèques et de logement

**Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement**

| | Niveaux | Variation depuis le mois dernier | Variation depuis l'an dernier |
|---|---|---|---|
| **Construction résidentielle** (1)* (En $ 1997, en M; prix de base) | 18 281 | -2,1% | 10,0% |
| **Permis de construction, en M$** (2)* | 2 386 | -14,2% | 2,4% |
| **Ventes de logements existants** (nombre d'unités) (2)** | 23 820 | -409 | -3 539 |
| **Mises en chantier** (3)*** (nombre d'unités; TAD) | 210 500 | -35 600 | -2 700 |
| Terre-Neuve-et-Labrador | 1 500 | -600 | -600 |
| Île-du-Prince-Édouard | 500 | -200 | -500 |
| Nouvelle-Écosse | 19 900 | 13 900 | 16 000 |
| Nouveau-Brunswick | 2 600 | -300 | -200 |
| Québec | 39 800 | -4 400 | -2 300 |
| Ontario | 76 900 | -42 300 | -8 900 |
| Manitoba | 3 500 | -100 | -100 |
| Saskatchewan | 3 300 | 800 | 1 400 |
| Alberta | 40 800 | -600 | -8 000 |
| Colombie-Britannique | 21 700 | -1 800 | 500 |

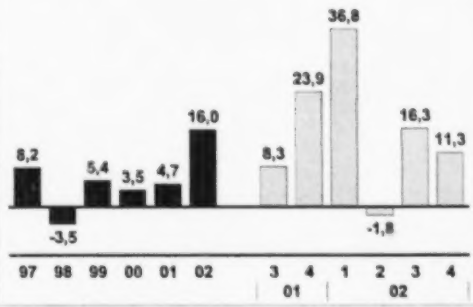
1 - Données de janvier 2 - Données de février 3 - Données de mars
Source : *Statistique Canada; **Association canadienne de l'immeuble; ***Société canadienne d'hypothèques et de logement

**Investissements réels dans les structures résidentielles**

| En millions $ 1997, TAD (à moins d'indication contraire) | 2001 | 2002 | 2002 T3 | 2002 T4 |
|---|---|---|---|---|
| Construction par secteur | 47 967 | 55 627 | 56 226 | 57 745 |
| *Variation en %* | *4,7* | *16,0* | *16,3* | *11,3* |
| Logements neufs | 23 866 | 29 736 | 30 672 | 31 564 |
| *Variation en %* | *6,2* | *24,6* | *30,4* | *12,2* |
| Travaux de réparation et d'amélioration | 16 529 | 17 380 | 17 520 | 17 900 |
| *Variation en %* | *0,0* | *5,1* | *8,5* | *9,0* |
| Frais de propriété et de transfert | 7 754 | 8 632 | 8 216 | 8 400 |
| *Variation en %* | *10,0* | *11,3* | *-10,5* | *9,3* |
| **Construction résidentielle** | 48 201 | 55 847 | 56 475 | 57 936 |
| *Variation en %* | *4,7* | *15,9* | *16,1* | *10,8* |

**Croissance de la construction résidentielle réelle**

Variation en %, TAD



## Commerce et compétitivité

### *Les exportations augmentent et les importations diminuent en janvier...*

- Les exportations de marchandises ont avancé de 1,3 % en janvier après avoir reculé en novembre et en décembre. Les exportations d'énergie (+7,6 %) et de M&M (+4,6 %) ont connu les plus fortes hausses. Les exportations destinées à l'Union européenne ont augmenté de 27,2 % et celles destinées au Japon, de 6,3 %, tandis que celles destinées aux États-Unis n'ont progressé que de 0,2 %.

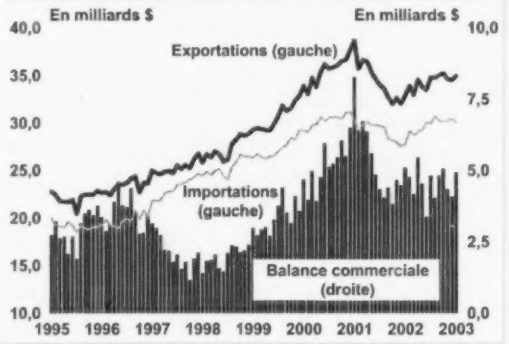
- Les importations totales ont régressé de 1,3 % en janvier, puisque la forte baisse des importations provenant du Japon, de l'Union européenne et des pays non membres de l'OCDE a plus que compensé la hausse des importations des États-Unis et d'autres pays de l'OCDE. Des replis ont été observés dans les produits automobiles (-7,4 %), les M&M (-1,8 %) et autres biens de consommation (-0,5 %). L'augmentation la plus grande a été notée dans les importations d'énergie (+9,0 %).

### *...ce qui fait croître l'excédent commercial*

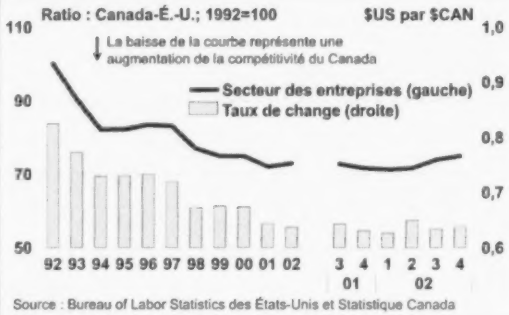
- L'excédent au chapitre du commerce des marchandises s'est accru de 842 millions de dollars pour passer à 4,9 milliards en janvier, après avoir diminué pendant deux mois de suite. L'excédent commercial du Canada avec les États-Unis s'est replié de 360 millions de dollars pour s'établir à 8,0 milliards, et le déficit commercial du Canada avec ses autres partenaires commerciaux a fléchi de 1,2 milliard de dollars pour passer à 3,1 milliards.

- La croissance en dents de scie aux États-Unis aura probablement pour effet de limiter la contribution des exportations nettes à la croissance enregistrée au Canada au premier trimestre.

**Flux du commerce de marchandises et balance commerciale**




**Comparaison des coûts unitaires de main-d'oeuvre (en $US)**




Source : Bureau of Labor Statistics des États-Unis et Statistique Canada

**Commerce de marchandises**

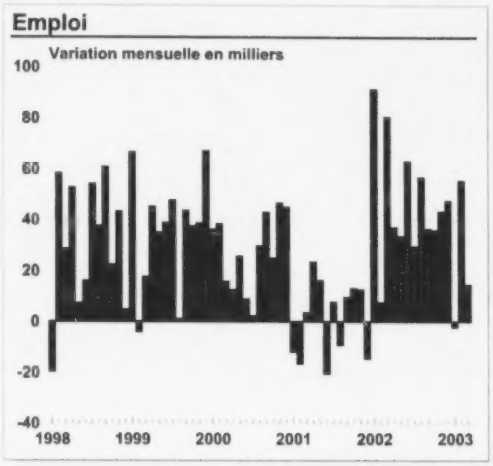
| Janvier 2003 | Niveaux (En millions $) | | Cumulatif à ce jour (En millions $) | | Variation (En M$) | Variation en % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Décembre 2002 | Janvier 2003 | Janv. - déc. 2001 | Janv. - déc. 2002 | Déc. à janv. 2003 | Déc. à janv. 2003 | Janv. -déc. 2001 à Janv. - déc. 2002 |
| **Exportations** | **34 527** | **34 967** | **414 638** | **410 687** | **440** | **1,3** | **-1,0** |
| vers les États-Unis | 29 288 | 29 349 | 350 907 | 348 384 | 61 | 0,2 | -0,7 |
| **Importations** | **30 447** | **30 045** | **350 622** | **356 109** | **-402** | **-1,3** | **1,6** |
| en provenance des États-Unis | 20 956 | 21 377 | 255 027 | 254 688 | 421 | 2,0 | -0,1 |
| **Balance commerciale** | **4 079** | **4 921** | **64 016** | **54 578** | **842** | | |
| avec les États-Unis | 8 332 | 7 972 | 95 880 | 93 696 | -360 | | |
| **Exportations par produit** | | | | | | | |
| Produits agricoles/pêche | 2 557 | 2 453 | 30 883 | 30 541 | -104 | -4,1 | -1,1 |
| Produits énergétiques | 5 186 | 5 580 | 54 744 | 50 421 | 394 | 7,6 | -7,9 |
| Produits de la forêt | 3 066 | 2 911 | 39 307 | 36 650 | -155 | -5,1 | -6,8 |
| Biens et matériaux industriels | 5 921 | 5 711 | 66 797 | 69 435 | -210 | -3,5 | 3,9 |
| Machines et matériel | 7 715 | 8 072 | 99 733 | 94 718 | 357 | 4,6 | -5,0 |
| Produits automobiles | 7 422 | 7 516 | 92 858 | 97 083 | 94 | 1,3 | 4,5 |
| Autres biens de consommation | 1 461 | 1 548 | 15 972 | 17 342 | 87 | 6,0 | 8,6 |
| **Importations par produit** | | | | | | | |
| Produits agricoles/pêche | 1 832 | 1 860 | 20 357 | 21 778 | 28 | 1,5 | 7,0 |
| Produits énergétiques | 1 470 | 1 602 | 17 752 | 16 458 | 132 | 9,0 | -7,3 |
| Produits de la forêt | 259 | 266 | 2 886 | 3 134 | 7 | 2,7 | 8,6 |
| Biens et matériaux industriels | 5 848 | 5 946 | 68 456 | 68 828 | 98 | 1,7 | 0,5 |
| Machines et équipement | 8 823 | 8 663 | 112 422 | 105 784 | -160 | -1,8 | -5,9 |
| Produits automobiles | 7 239 | 6 706 | 72 546 | 81 445 | -533 | -7,4 | 12,3 |
| Autres biens de consommation | 3 984 | 3 966 | 42 926 | 46 416 | -18 | -0,5 | 8,1 |

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

## Emploi et chômage

### *Le marché de l'emploi au Canada maintient sa vitesse de croisière en mars...*

- En mars, on a compté 14 000 emplois de plus, après en avoir dénombré 55 000 de plus en février, ce qui porte à 67 000 le total de nouveaux emplois pour le premier trimestre.
- La croissance enregistrée en mars est entièrement attribuable aux nouveaux emplois à temps plein (23 000) dont le total au premier trimestre s'élève à 85 000. Par contre, l'emploi à temps partiel reste faible puisque l'on a compté 17 000 travailleurs à temps partiel de moins au premier trimestre.
- Par contre, la situation aux États-Unis s'est à nouveau détériorée, étant donné que le nombre d'emplois non agricoles a diminué de 108 000 en mars pour tomber à son niveau le plus bas depuis décembre 1999. Le taux de chômage n'a pas changé (5,8 %).




### *...et le taux de chômage recule légèrement*

- Dans la foulée de la croissance de l'emploi, le taux de chômage a perdu 0,1 point de pourcentage pour se situer à 7,3 % en mars, soit son niveau le plus bas depuis octobre 2001.
- Le taux d'emploi (62,5 %) et le taux de participation (67,5 %) occupent toujours des sommets historiques, ce qui témoigne de la vivacité du marché du travail.
- Une légère hausse de l'emploi (+7 000) et une baisse marquée du taux de participation de la population active ont fait glisser de 0,5 point de pourcentage le taux de chômage chez les jeunes, celui-ci s'établissant à 12,7 %. Chez les adultes, le taux de chômage est demeuré le même, soit 6,3 %.

**Tendances du marché du travail**

| (En milliers) | Niveaux | | | Variation depuis | | | Variation en % depuis | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Mars 2002 | Février 2003 | Mars 2003 | le mois dernier | l'an dernier | Cumulatif à ce jour | le mois dernier | l'an dernier |
| **Emplois** | 15 268,1 | 15 702,8 | 15 717,0 | 14,2 | 448,9 | 67,3 | 0,1 | 2,9 |
| **Temps plein** | 12 433,1 | 12 735,3 | 12 758,0 | 22,7 | 324,9 | 84,6 | 0,2 | 2,6 |
| **Temps partiel** | 2 835,0 | 2 967,5 | 2 959,0 | -8,5 | 124,0 | -17,3 | -0,3 | 4,4 |
| **Jeunes 15-24** | 2 355,8 | 2 422,5 | 2 429,3 | 6,8 | 73,5 | 24,8 | 0,3 | 3,1 |
| **Adultes 25+** | 12 912,3 | 13 280,3 | 13 287,7 | 7,4 | 375,4 | 42,5 | 0,1 | 2,9 |
| **Travailleurs indépendants** | 2 293,5 | 2 379,3 | 2 392,0 | 12,7 | 98,5 | 13,5 | 0,5 | 4,3 |
| **Chômage** | 1 274,8 | 1 257,9 | 1 246,7 | -11,2 | -28,1 | -28,9 | -0,9 | -2,2 |
| **Taux de chômage** | 7,7 | 7,4 | 7,3 | -0,1 | -0,4 | -0,2 | | |
| **Jeunes 15-24** | 13,6 | 13,2 | 12,7 | -0,5 | -0,9 | -0,6 | | |
| **Adultes 25+** | 6,5 | 6,3 | 6,3 | 0,0 | -0,2 | -0,1 | | |
| **Population active** | 16 543,0 | 16 960,6 | 16 963,7 | 3,1 | 420,7 | 38,4 | 0,0 | 2,5 |
| **Taux d'activité** | 66,6 | 67,5 | 67,5 | 0,0 | 0,9 | 0,0 | | |
| **Taux d'emploi** | 61,5 | 62,5 | 62,5 | 0,0 | 1,0 | 0,1 | | |

# Aperçu de la situation de l'industrie

## *L'emploi diminue dans les industries de biens en raison des emplois perdus dans le secteur de la fabrication...*

- En mars, les industries de biens ont perdu 17 000 emplois, ce qui a annulé presque tous les gains enregistrés en février. Les difficultés économiques des États-Unis ont porté un dur coup aux industries à vocation exportatrice. Le secteur de la fabrication compte 37 000 emplois de moins, les industries les plus touchées étant celles de l'automobile, des produits en plastique, de l'alimentation et des produits du bois. Ce secteur a réduit ses effectifs (-54 000 emplois) durant cinq des sept derniers mois. Dans l'industrie agricole, le nombre d'emplois a diminué (-8 000), ce qui constitue une quatrième baisse mensuelle de suite.

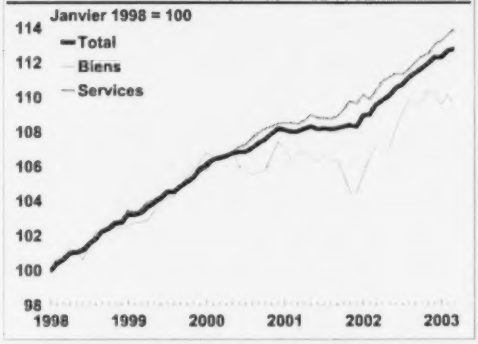
- Dans l'industrie de la construction, l'emploi a fait un bond (+12 000 emplois) en mars. Il s'agit du premier gain depuis décembre. L'emploi a gagné 6,8 % (59 000 emplois) par rapport à l'an dernier, grâce au bouillonnant secteur résidentiel. Le secteur des ressources naturelles compte 11 000 emplois de plus, recensés surtout dans l'industrie de l'extraction minière, pétrolière et gazière, laquelle avait profité de la hausse des prix de l'énergie jusqu'à tout récemment.

## *...alors que les industries de services poursuivent leur trajectoire croissante*

- Le secteur des services compte 32 000 nouveaux emplois en mars et 88 000 emplois ont été créés depuis le début de l'année. La grande majorité des gains de mars ont été observés dans les services d'hébergement et d'alimentation (+33 000), surtout les restaurants à service complet. Les autres services (+12 000), le transport et l'entreposage (+3 000) ainsi que les services d'enseignement (+3 000) ont aussi accru leurs effectifs.

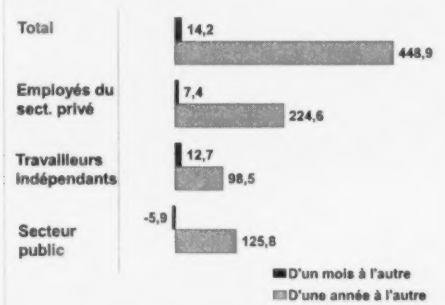
- Les secteurs suivants accusent les plus grandes pertes d'emplois : les administrations publiques (-6 000) et la finance, les services immobiliers et les services de location (-5 000).

**Emploi par principal secteur**




**Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs**

Mars 2003 (en milliers)




**Tendances de l'emploi dans l'industrie**

| (En milliers) | Niveaux | | | Variation depuis | | | Variation en % depuis | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Mars 2002 | Février 2003 | Mars 2003 | le mois dernier | l'an dernier | Cumulatif à ce jour | le mois dernier | l'an dernier |
| **Biens** | 3 898,3 | 4 006,6 | 3 989,2 | -17,4 | 90,9 | -20,8 | -0,4 | 2,3 |
| Agriculture | 314,1 | 347,8 | 340,1 | -7,7 | 26,0 | -15,1 | -2,2 | 8,3 |
| Ressources naturelles* | 283,9 | 279,9 | 290,8 | 10,9 | 6,9 | 20,5 | 3,9 | 2,4 |
| Services publics | 126,1 | 127,1 | 131,5 | 4,4 | 5,4 | 0,4 | 3,5 | 4,3 |
| Construction | 856,7 | 903,1 | 915,2 | 12,1 | 58,5 | 3,9 | 1,3 | 6,8 |
| Fabrication | 2 317,5 | 2 348,7 | 2 311,5 | -37,2 | -6,0 | -30,7 | -1,6 | -0,3 |
| **Services** | 11 369,8 | 11 696,2 | 11 727,8 | 31,6 | 358,0 | 88,2 | 0,3 | 3,1 |
| Commerce | 2 437,3 | 2 448,7 | 2 447,0 | -1,7 | 9,7 | 0,5 | -0,1 | 0,4 |
| Transport | 733,1 | 763,4 | 766,3 | 2,9 | 33,2 | 0,5 | 0,4 | 4,5 |
| FASI* | 882,8 | 934,3 | 929,3 | -5,0 | 46,5 | 25,7 | -0,5 | 5,3 |
| Services prof./scientifiques | 976,0 | 1 008,6 | 1 006,3 | -2,3 | 30,3 | -14,5 | -0,2 | 3,1 |
| Administration et gestion | 594,9 | 612,5 | 610,4 | -2,1 | 15,5 | -1,9 | -0,3 | 2,6 |
| Enseignement | 985,5 | 1 051,5 | 1 054,3 | 2,8 | 68,8 | 4,1 | 0,3 | 7,0 |
| Soins de santé/assist. sociale | 1 558,7 | 1 670,7 | 1 669,8 | -0,9 | 111,1 | 15,0 | -0,1 | 7,1 |
| Information, culture, loisirs | 709,5 | 685,8 | 685,7 | -0,1 | -23,8 | -7,8 | 0,0 | -3,4 |
| Hébergement et restauration | 1 005,0 | 1 013,0 | 1 045,6 | 32,6 | 40,6 | 29,4 | 3,2 | 4,0 |
| Autres services | 697,0 | 711,1 | 723,1 | 12,0 | 26,1 | 28,0 | 1,7 | 3,7 |
| Administrations publiques | 789,8 | 796,5 | 790,1 | -6,4 | 0,3 | 9,1 | -0,8 | 0,0 |

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

## Aperçu de la situation des provinces

### *Les hausses d'emplois sont observées surtout en Colombie-Britannique et en Ontario...*

- Il s'est créé 18 000 emplois (tous à temps plein) en Colombie-Britannique, pour une hausse de 0,9 %, grâce à l'augmentation soutenue enregistrée dans les industries de biens. L'emploi en Ontario a poursuivi sa trajectoire ascendante (+0,3 %), puisque les gains affichés par la santé et l'assistance sociale ainsi que l'hébergement et l'alimentation ont plus que compensé les pertes subies par le secteur de la fabrication.

- L'emploi a régressé de 0,6 % au Québec, soit 21 000 emplois de moins, après avoir connu deux mois de faible variation. Les pertes les plus importantes ont été recensées dans le secteur de la fabrication, en raison surtout de la réduction des effectifs des industries des produits du bois, du vêtement et de l'aérospatiale. La situation de l'emploi a très peu changé dans les autres provinces.

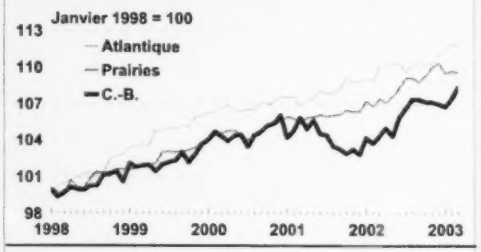
### *...et le taux de chômage recule dans six provinces sur dix*

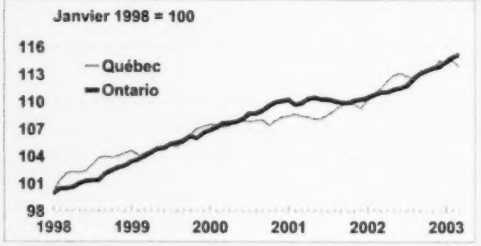
- Le taux de chômage a augmenté pour passer à 9,3 % en Nouvelle-Écosse, les personnes à la recherche d'un emploi étant plus nombreuses. Grâce à une faible hausse de l'emploi et à une diminution de la population active, le taux de chômage a baissé pour s'établir à 17,1 % à Terre-Neuve-et-Labrador et à 9,8 % au Nouveau-Brunswick. Par contre, il a augmenté de 1,3 point de pourcentage pour s'établir à 12,8 % à l'Île-du-Prince-Édouard.

- Les pertes d'emplois ont fait monter le taux de chômage au Québec, celui-ci passant de 8,6 % en février à 8,9 % en mars. En Ontario, le taux de chômage a reculé pour un troisième mois consécutif (0,2 point de pourcentage pour passer à 6,5 %) et a atteint son niveau le plus bas depuis septembre 2001.

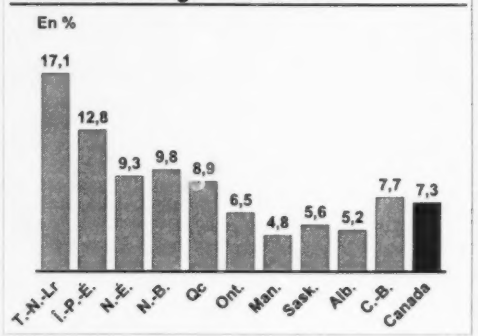
- La croissance de l'emploi a ramené les taux de chômage à 7,7 % en Colombie-Britannique et à 4,8 % au Manitoba. Malgré une mince diminution de l'emploi, le taux de chômage est passé de 6,0 % à 5,6 % en Saskatchewan, puisqu'un moins grand nombre de personnes étaient à la recherche d'un emploi. L'Alberta a vu son taux de chômage augmenter de 0,1 point de pourcentage pour se fixer à 5,2 %.

**Évolution de l'emploi dans les régions**




**Taux de chômage -- Mars 2003**




**Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces**

| | Emplois (En milliers) | | | | | Taux de chômage (en %) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Niveaux | Variation depuis le mois dernier | | Variation depuis l'an dernier | | Niveaux | Variation depuis | |
| | Mars 2003 | (En milliers) | En % | (En milliers) | En % | Mars 2003 | le mois dernier | l'an dernier |
| **Canada** | 15 717,0 | 14,2 | 0,1 | 448,9 | 2,9 | 7,3 | -0,1 | -0,4 |
| **Terre-Neuve-et-Labrador** | 218,7 | 0,1 | 0,0 | 3,2 | 1,5 | 17,1 | -0,4 | 0,5 |
| **Île-du-Prince-Édouard** | 67,2 | -0,6 | -0,9 | 0,9 | 1,4 | 12,8 | 1,3 | 0,4 |
| **Nouvelle-Écosse** | 436,3 | 0,9 | 0,2 | 10,8 | 2,5 | 9,3 | 0,4 | -0,4 |
| **Nouveau-Brunswick** | 351,4 | 1,2 | 0,3 | 4,6 | 1,3 | 9,8 | -0,9 | -0,5 |
| **Québec** | 3 634,5 | -20,8 | -0,6 | 76,6 | 2,2 | 8,9 | 0,3 | 0,1 |
| **Ontario** | 6 237,0 | 17,1 | 0,3 | 223,0 | 3,7 | 6,5 | -0,2 | -0,6 |
| **Manitoba** | 567,2 | 0,5 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 4,8 | -0,3 | -0,2 |
| **Saskatchewan** | 487,4 | -0,2 | 0,0 | 11,8 | 2,5 | 5,6 | -0,4 | -0,1 |
| **Alberta** | 1 697,6 | -1,7 | -0,1 | 43,4 | 2,6 | 5,2 | 0,1 | 0,3 |
| **Colombie-Britannique** | 2 019,7 | 17,7 | 0,9 | 74,4 | 3,8 | 7,7 | -0,5 | -1,3 |

# Prix à la consommation et prix des produits de base

## *L'inflation s'établit à 4,6 % en février...*

- En glissement annuel, la hausse de l'Indice des prix à la consommation (IPC) est passée de 4,5 % en janvier à 4,6 % en février, la composante énergie augmentant de 15,3 % à 19,7 %. À l'exception de l'énergie, l'inflation a ralenti, soit de 3,5 % à 3,4 %, puisque trois des huit principales composantes ont affiché des hausses moins importantes qu'en janvier. Les prix des vêtements ont diminué pour un quinzième mois au cours de la dernière année et demie. Les plus fortes majorations des primes d'assurance-habitation et des prix de l'équipement du ménage ont exercé une pression haussière.

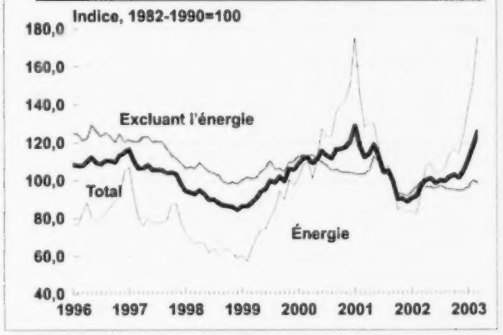
- D'un mois à l'autre, l'IPC a progressé de 0,7 %, après avoir reculé de 0,3 % en décembre et augmenté de 0,8 % en janvier. Les coûts du transport ont poursuivi leur ascension, et les prix des vêtements et des loisirs sont remontés après avoir diminué plusieurs fois de suite. Par ailleurs, les coûts des aliments et des logements se sont stabilisés.

- En mars, la hausse des prix de l'énergie a fait augmenter de 6,3 % les prix des produits de base. Toutefois, les prix de l'énergie ont diminué au début d'avril, les craintes relatives à l'approvisionnement en pétrole brut s'étant apaisées.

## *...et l'inflation selon l'indice de référence dépasse encore la fourchette cible*

- L'inflation selon l'indice de référence, qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, est passée de 3,3 % en janvier à 3,1 % en février. Elle est donc restée au-dessus de la limite supérieure de la fourchette cible officielle (1 % à 3 %).

**Prix des produits de base ($US)**

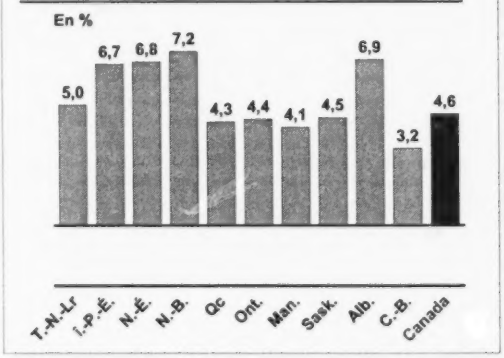



**Prix à la consommation**

| Février 2003 | Indice (1992=100) | Variation en % depuis le mois dernier | Variation en % depuis l'an dernier |
|---|---|---|---|
| **IPC - Ensemble** | 122,3 | 0,7 | 4,6 |
| Alimentation | 122,1 | -0,2 | 1,2 |
| Logement | 116,7 | 0,4 | 3,2 |
| Dépenses du ménage | 114,5 | 0,5 | 1,2 |
| Habillement et chaussures | 103,8 | 2,2 | -1,5 |
| Transport | 144,1 | 1,6 | 13,0 |
| Santé et soins personnels | 116,4 | 0,3 | 1,4 |
| Loisirs, formation et lecture | 127,1 | 1,4 | 2,4 |
| Alcool et tabac | 133,5 | 1,1 | 18,2 |
| **Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.** | 121,9 | 0,5 | 3,1 |
| Énergie | 146,5 | 4,3 | 19,7 |
| **Prix des produits de base (mars 2003)** | | | |
| Indice, 1982-1990=100 | 125,5 | 6,3 | 28,3 |
| Excluant l'énergie | 98,5 | -1,6 | -0,4 |
| Énergie | 175,8 | 15,8 | 83,9 |

**Indice des prix à la consommation**

**Inflation mesurée par l'IPC, par province - Février 2003**



# Taux d'intérêt à court et à long terme

## *La Banque du Canada relève les taux d'intérêt et la Réserve fédérale reste prudente*

- La Banque du Canada a majoré d'un quart de point de pourcentage son taux de financement à un jour pour le porter à 3,0 %, le 4 mars. Selon elle, l'inflation à des taux supérieurs à la cible, jumelée à la vigueur de la demande intérieure, a accru le risque d'une montée des attentes d'inflation. Le 18 mars, la Réserve fédérale n'a pas modifié le taux des fonds fédéraux, celui-ci s'établissant à 1,25 %. La Réserve a reconnu que les incertitudes géopolitiques assombrissaient le tableau, les données économiques étant mitigées, et qu'il faudrait plus que jamais faire preuve de vigilance. Les dates des prochaines annonces concernant les taux directeurs sont le 15 avril au Canada et le 6 mai aux États-Unis.

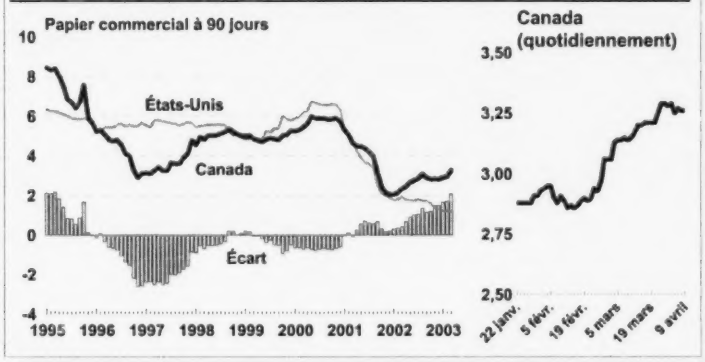
- À la lumière de ces événements, le taux du papier commercial à 90 jours au Canada a fait un bond pour se fixer à 3,3 % après être resté autour de 2,9 % pendant plusieurs mois, alors que sa contrepartie américaine a oscillé autour de 1,2 %. Ainsi, l'écart entre les taux au Canada et aux États-Unis s'est établi à 204 points de base au début d'avril, par rapport à 172 points de base en février. Il s'agit du plus grand écart depuis le printemps de 1995.

## *Le marché obligataire évolue selon l'état d'esprit des investisseurs*

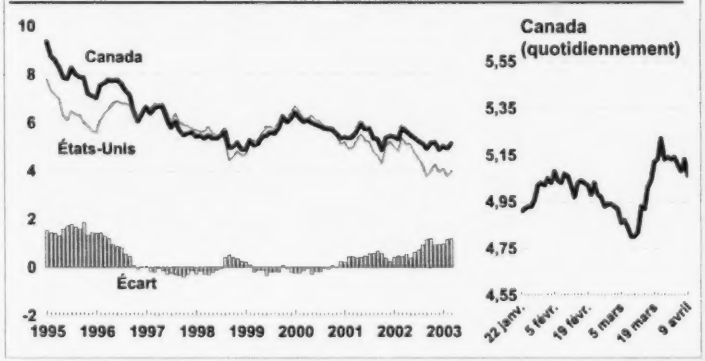
- Les taux d'intérêt à long terme sont passés d'un creux de 4,8 %, le 10 mars, à un sommet de 5,22 %, le 21 mars, les investisseurs étant revenus au marché des actions après le déclenchement de la guerre en Iraq. Ils se sont, par la suite, repliés quand les investisseurs ont de nouveau porté leur attention sur les facteurs économiques fondamentaux et à la reprise économique mondiale. Aux États-Unis, les rendements à long terme sont passés de 3,6 %, le 12 mars, à 3,93, le 9 avril.

- Le taux hypothécaire à un an est passé à 5,35 % au début d'avril après s'être maintenu à 4,90 % aux quatre mois précédents. Par ailleurs, le taux à cinq ans s'est hissé à 6,85 %, par rapport à 6,45 % en janvier et à 6,60 % en février.

### Taux d'intérêt à court terme




### Rendement des obligations à long terme




### Principaux taux du marché monétaire

| (fin de période) | Papier commercial à 90 jours | *Écart vis-à-vis les É.-U.* | Rendement des obligations à long terme | *Écart vis-à-vis les É.-U.* |
|---|---|---|---|---|
| 2001 | 2,08 | 0,19 | 5,44 | 0,22 |
| 2002 | 2,83 | 1,50 | 4,88 | 0,93 |
| Oct. 2002 | 2,83 | 1,20 | 5,16 | 1,17 |
| Nov. | 2,85 | 1,50 | 5,18 | 0,92 |
| Déc. | 2,83 | 1,50 | 4,88 | 0,93 |
| Janv. 2003 | 2,91 | 1,66 | 5,02 | 0,96 |
| Févr. | 2,97 | 1,72 | 4,93 | 1,15 |
| Mars | 3,28 | 2,08 | 5,13 | 1,17 |
| 9 avril* | 3,26 | 2,04 | 5,06 | 1,13 |

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains. *Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada

### Principaux taux débiteurs

| (fin de période) | Taux directeur | Taux préférentiel | Hypothèque à un an | Hypothèque à cinq ans |
|---|---|---|---|---|
| 2001 | 2,25 | 4,00 | 4,60 | 6,85 |
| 2002 | 2,75 | 4,50 | 4,90 | 6,70 |
| Oct. 2002 | 2,75 | 4,50 | 5,30 | 7,00 |
| Nov. | 2,75 | 4,50 | 4,90 | 6,70 |
| Déc. | 2,75 | 4,50 | 4,90 | 6,70 |
| Janv. 2003 | 2,75 | 4,50 | 4,90 | 6,45 |
| Févr. | 2,75 | 4,50 | 4,90 | 6,60 |
| Mars | 3,00 | 4,75 | 5,35 | 6,85 |
| 9 avril* | 3,00 | 4,75 | 5,35 | 6,85 |

*Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada

# PRIX ET MARCHÉS FINANCIERS

## Taux de change et marchés boursiers

### *En mars, le dollar canadien atteint un sommet inégalé depuis trois ans*

- Le dollar canadien s'est hissé à 68,4 cents US à la fin de mars, soit 7,1 % de plus qu'au début de 2003. Il est à son plus haut niveau depuis avril 2000. La bonne performance relative de l'économie du Canada, jumelée à la hausse des prix des produits de base et à l'écart entre les taux d'intérêt à court terme au Canada et aux États-Unis, a soutenu notre devise. De plus, le dollar a profité de l'affaiblissement de la devise américaine, provoqué par les craintes entourant les importants déficits au budget et au compte courant.

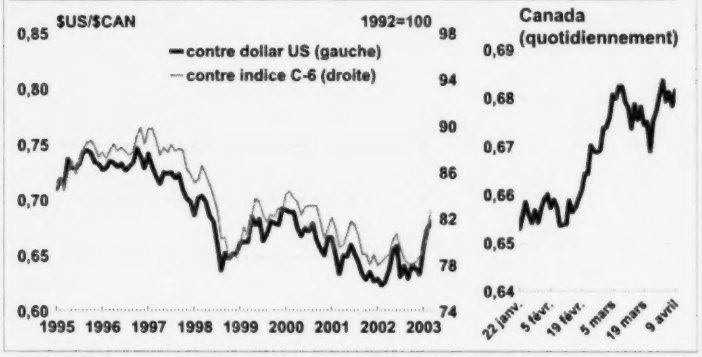
- Depuis le début de l'année, le dollar canadien s'est apprécié d'environ 8 % face au yen et d'environ 4 % face à l'euro. D'autre part, le dollar américain a perdu environ 2 % de sa valeur par rapport à l'euro. Il avait également perdu du terrain face au yen, mais il s'est ressaisi depuis.

### *La possibilité que la guerre au Moyen-Orient soit de courte durée stimule les marchés boursiers*

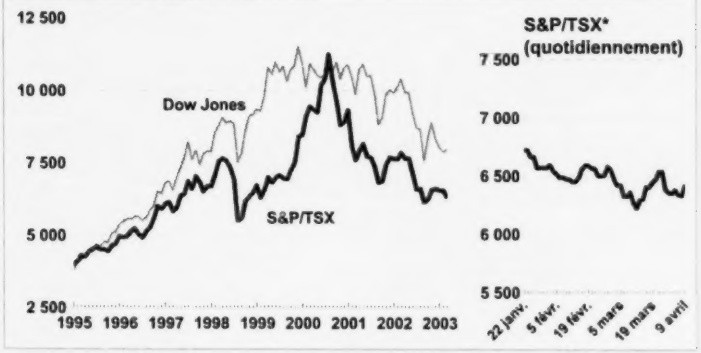
- Les indices boursiers nord-américains se sont redressés en mars, étant donné que le début de la guerre en Irak a amené les investisseurs à voir au-delà des opérations militaires et à envisager une reprise de l'activité économique et des bénéfices des entreprises. Le Dow Jones, qui avait perdu plus de 12 % depuis le début de l'année, avait récupéré les trois quarts de ses pertes le 4 avril. D'autre part, l'indice S&P/TSE a reculé de 6 % pour atteindre un creux de 6 229 points le 12 mars. Toutefois, au 4 avril, il avait repris la moitié du terrain perdu.

- Le Dow Jones et le S&P/TSE ont clôturé la séance du 4 avril à 8 277 et 6 395 points respectivement.

**Dollar canadien**




**Indices boursiers**




**Le dollar canadien**

| (clôture) | $US c. $CAN | Indice c. C-6 (1992=100) | $CAN c. EURO | Yen c. $CAN |
|---|---|---|---|---|
| 2001 | 0,6278 | 78,95 | 1,387 | 80,76 |
| 2002 | 0,6339 | 78,80 | 1,483 | 78,20 |
| Oct. 2002 | 0,6421 | 78,17 | 1,548 | 78,53 |
| Nov. | 0,6390 | 78,29 | 1,573 | 77,40 |
| Déc. | 0,6339 | 78,80 | 1,588 | 78,20 |
| Janv. 2003 | 0,6572 | 79,37 | 1,637 | 77,07 |
| Févr. | 0,6739 | 80,83 | 1,631 | 78,93 |
| Mars | 0,6813 | 82,83 | 1,594 | 80,40 |
| 9 avril* | 0,6817 | 83,09 | 1,576 | 81,50 |

*Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada

**Principaux indices boursiers**

| | Clôture - mars | Variation en % depuis le mois dernier | Variation en % depuis l'an dernier |
|---|---|---|---|
| **S&P/TSX** | **6 343** | **-3,2** | **-19,2** |
| *Pétrole et gaz* | 10 084 | -5,1 | -3,6 |
| *Métaux et minéraux* | 3 584 | -3,7 | -24,3 |
| *Services publics* | 9 545 | -0,6 | -4,6 |
| *Papiers et produits de la forêt* | 4 569 | -5,5 | -20,3 |
| *Entreprises de distribution* | 6 185 | -1,7 | -18,4 |
| *Services financiers* | 10 525 | -0,4 | -7,8 |
| *Or* | 5 104 | -11,1 | -17,6 |
| **S&P 500** | **848,2** | **0,8** | **-26,1** |
| **Dow Jones** | **7 992** | **1,3** | **-23,2** |

# L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS

## Tendances de l'économie américaine

### *La croissance du PIB réel ralentit au quatrième trimestre...*

- Au quatrième trimestre, le taux de croissance du PIB réel a été révisé à la hausse, soit 1,4 % par rapport à 0,7 %. Au troisième trimestre, le taux s'élevait à 4,0 %. La baisse des ventes de véhicules est responsable de la plus grande partie de ce repli, mais les données révisées montrent que le total des dépenses de consommation a augmenté plus que prévu originalement (1,7 % comparativement aux estimations préliminaires de 1,0 %). La hausse des importations et la baisse des exportations ont également contribué au ralentissement.

### *...et les indicateurs récents laissent supposer une faible croissance au premier trimestre*

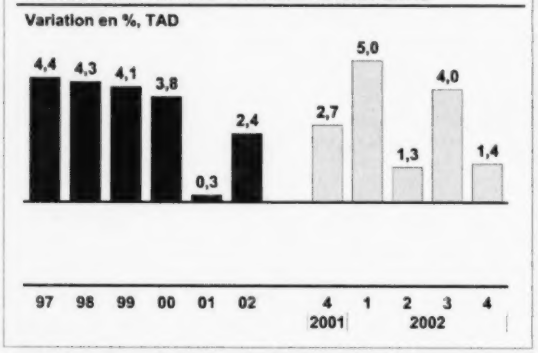
- Les faibles dépenses de consommation et les incertitudes géopolitiques ont freiné la relance de l'économie aux États-Unis au premier trimestre. Ainsi, les ventes au détail ont reculé de 1,6 % en février et les ventes de véhicules automobiles ont connu une vive diminution. De même, le marché du logement, source de vigueur en 2002, a montré des signes de langueur, les mises en chantier diminuant de 11,0 % en février. L'indice de confiance des consommateurs, établi par l'Université du Michigan, a de nouveau baissé en mars pour s'établir à 77,6, soit son niveau le plus bas depuis septembre 1993. En revanche, la production industrielle s'est accrue en janvier et février. Toutefois, en mars, l'indice composé pour le secteur manufacturier de l'Institute for Supply Management a glissé à 46,2, après s'être maintenu au-dessus de 50 pendant quatre mois de suite (un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion).

### *Le marché du travail se resserre davantage en mars*

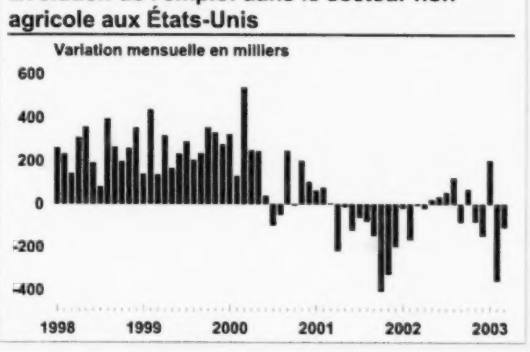
- En février, on a dénombré 357 000 emplois non agricoles de moins et, en mars, 108 000. La plupart des emplois perdus appartenaient aux industries de services, mais le secteur de la fabrication a vu ses effectifs diminuer à un rythme encore plus grand (0,2 %). Le taux de chômage s'est maintenu à 5,8 % en mars.

- La productivité du secteur non agricole a augmenté de 0,8 % (taux annuel) au quatrième trimestre après avoir gagné 5,5 % au troisième. D'une année à l'autre, le renchérissement de l'énergie a fait grimper l'inflation selon l'IPC de 0,4 point de pourcentage en février pour la faire passer à 3,0 %. L'inflation selon l'indice de référence a diminué, passant de 1,9 % en janvier à 1,7 %.

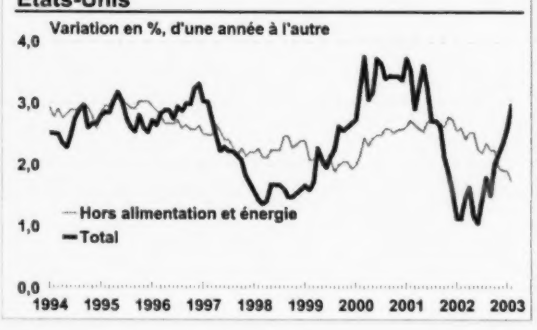
**Croissance du PIB réel aux États-Unis**



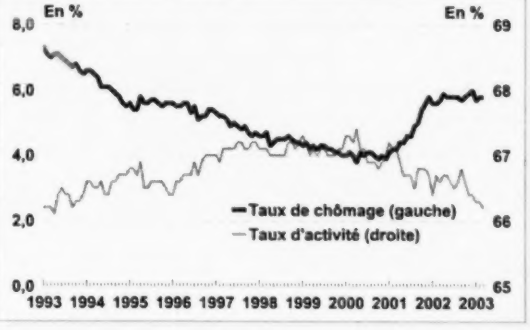

**Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis**



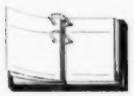

**Hausse des prix à la consommation aux États-Unis**




**Taux de chômage et d'activité aux États-Unis**



## À VENIR



### Publication de données à surveiller/Événements prévus

**CANADA**

| | |
|---|---|
| Commerce international - Février | 10 avril |
| Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada | 15 avril |
| Enquête sur le secteur de la fabrication - Février | 16 avril |
| Indice des prix à la consommation - Mars | 23 avril |
| PIB réel par industrie - Février | 30 avril |
| Enquête sur la population active - Avril | 9 mai |
| Statistiques sur la situation financière des entreprises - 1er trimestre 2003 | 11 juin |
| Balance des paiements internationaux - 1er trimestre 2003 | 29 mai |
| Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 1er trimestre 2003 | 30 mai |

**ÉTATS-UNIS**

| | |
|---|---|
| Indice des prix à la consommation - Mars | 16 avril |
| Commerce international des biens et services - Février | 10 avril |
| Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion | 6 mai |
| PIB - 1er trimestre 2003, données anticipées | 25 avril |
| Situation de l'emploi - Avril | 2 mai |

Nota : Les IEM de mars-avril 2003 sont fondés sur les données connues au 9 avril 2003